

## 期债大跌后出现反弹 但资金汇率压力仍在

关注度：★★★★

### 行情回顾

央行周三进行 1000 亿元逆回购操作，单日净回笼 600 亿元，Shibor 利率中跨年资金继续走高。期债在上一交易日大跌后出现反弹，低开后迅速拉升，午后虽有小幅回调但仍全线大涨。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 99.010，涨 0.31%，成交量 1.22 万，持仓量 1.61 万，收盘 CTD 为 140013，IRR 为 -2.5639；10 年期主力合约 T1703 收盘报 96.635，涨 0.46%，成交量 5.90 万，持仓量 4.16 万，收盘 CTD 为 160004，IRR 为 -2.6078。

### 现券市场

现券收益率昨日先上后下，与期债走势相对背离，但年末面临资金及汇率压力，波动仍不可避免，目前 10 年期国债 160010 报 3.1400%，10 年期国开债 160210. IB 报 3.2601%。Shibor 利率中中长期品种持续走高，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2640、2.5450 和 3.2945。

### 操作建议

央行昨日公开市场净回笼 600 亿元，虽有财政存款投放，但临近年末大行资金拆出意愿有限，跨年资金需求依旧较为紧张，交易所资金利率更是大幅攀升。期债在上一交易日大跌后出现反弹，低开后快速拉升，全线走高，现券收益率也由上行转为下行。但在去杠杆压力下，债市短期内仍有调整需求，在年末资金面波动走阔、离岸人民币汇率创新低的时点，建议保持谨慎。

报告日期 2016-12-29

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0800	-4.23
10Y 国开	3.7500	0.63

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

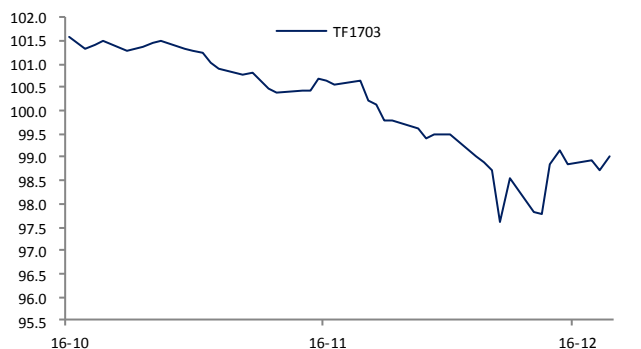
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

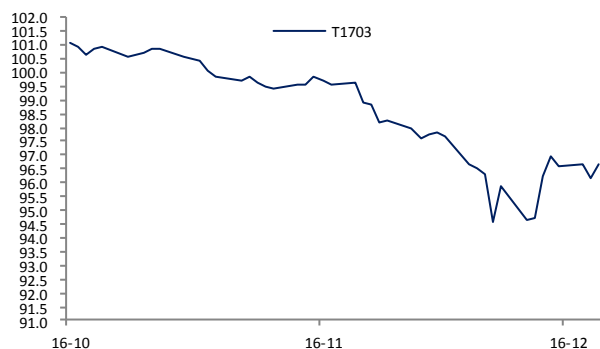
## 一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



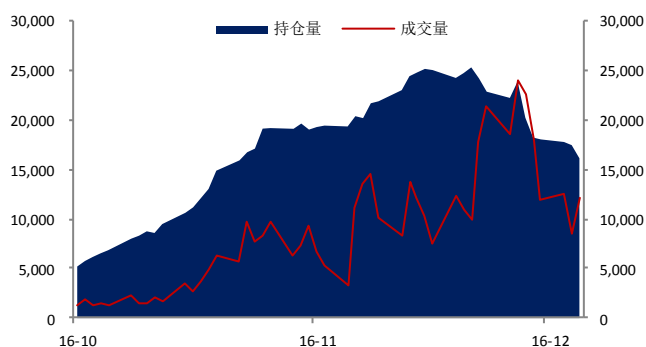
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



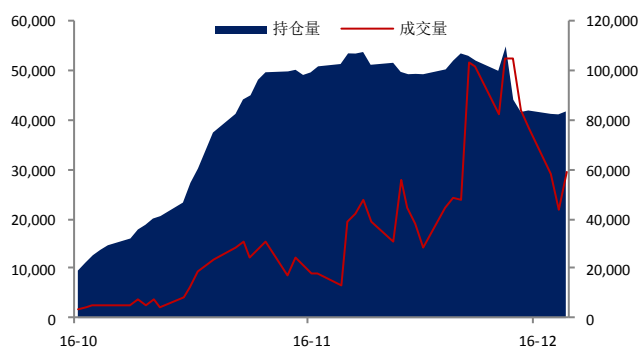
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



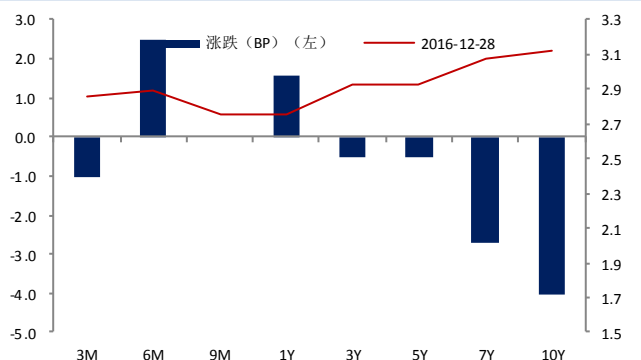
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



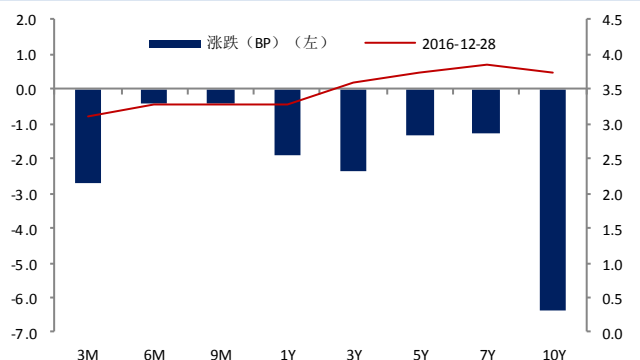
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



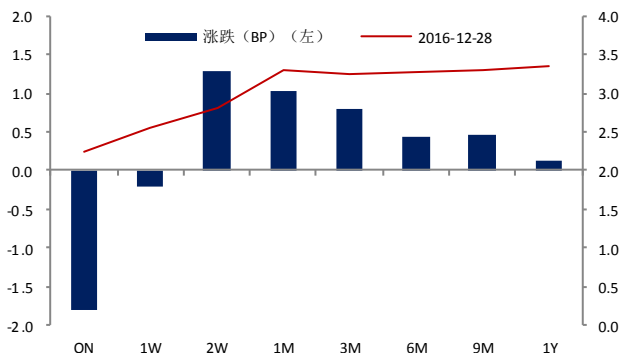
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



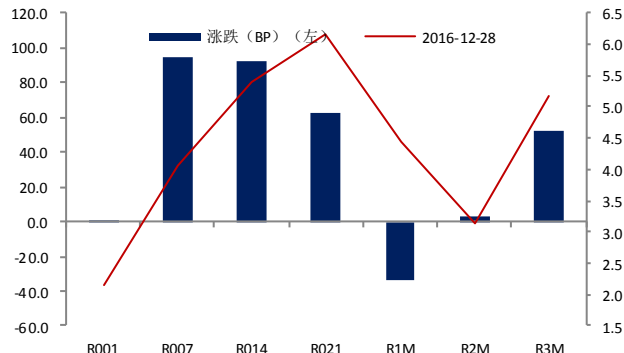
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



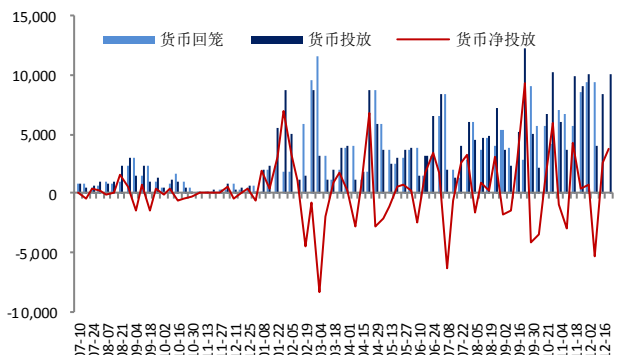
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 银行间质押式回购利率变化



数据来源: wind、国都期货研究所

图9 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。