

报告日期 2017-01-18

央行加码净投放 但资金面持续趋紧

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周二净投放 2700 亿元，创近年来新高，但春节前资金需求旺盛，Shibor 利率全线上涨，隔夜大涨 11.43BP。在资金面及监管传言的压制下，债市情绪谨慎，期债持续低位调整，现券收益率也全线小幅上行。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 99.075，跌 0.14%，成交量 7239，持仓量 9073，收盘 CTD 为 160021，IRR 为 -2.6616；10 年期主力合约 T1703 收盘报 96.600，跌 0.35%，成交量 3.54 万，持仓量 3.35 万，收盘 CTD 为 150005，IRR 为 0.3685。

现券市场

节前资金面压力较大，叠加监管传言，现券收益率明显上行，目前 10 年期国债 160010 报 3.2600%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.8236%。Shibor 利率全线上涨，隔夜大涨超 11BP，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2563、2.4666 和 3.7116。

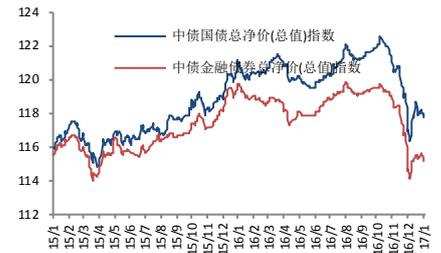
操作建议

昨日央行净投放 2700 亿元，创多年来新高，但在春节及缴税的扰动下，资金利率明显上行，Shibor 隔夜大涨 11.43BP。资金面偏紧，且市场长期以来担忧货币政策会进一步趋紧，债市情绪偏谨慎，而监管传言对市场的负面影响还没有消散，期债持续调整，二级市场收益率也全面小幅上行。春节前资金面波动较大，建议多看少动，关注监管消息的后续落实情况，耐心等待入场机会。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.2692	1.96
10Y 国开	3.8400	1.52

债券净价指数



研究所

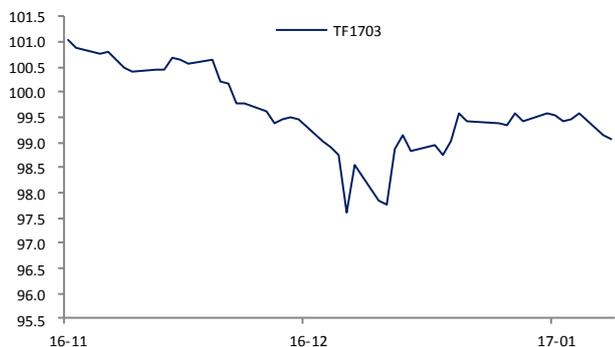
罗玉

电话: 010-84183098

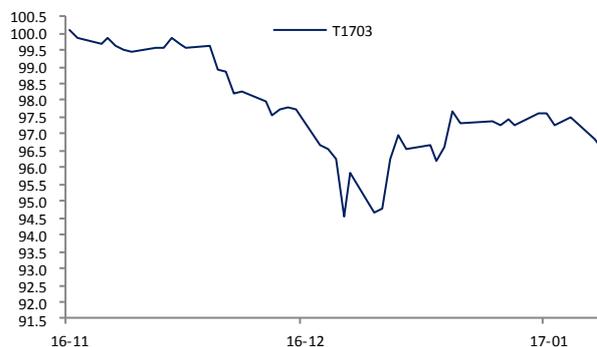
邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

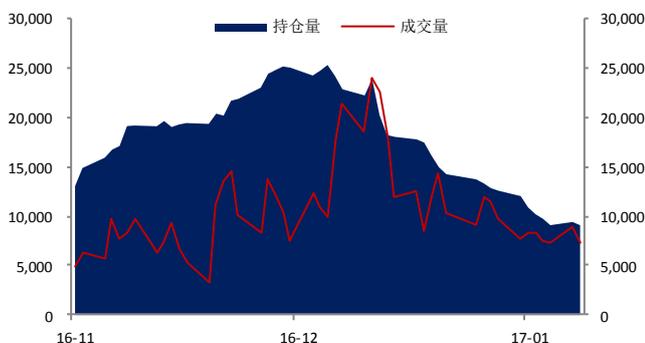
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势


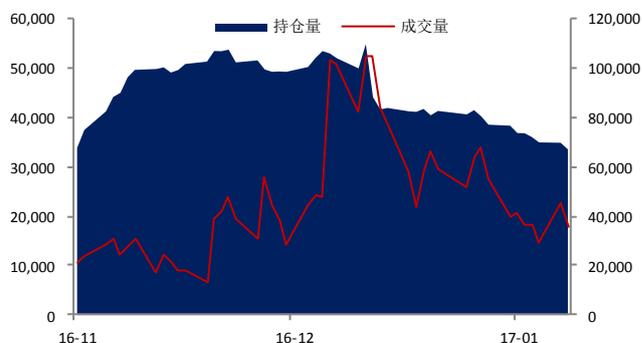
数据来源: wind、国都期货研究所

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


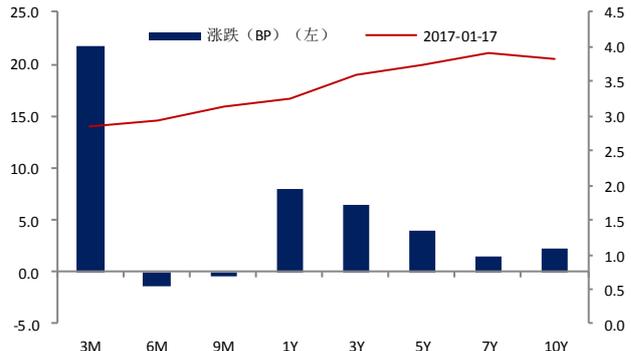
数据来源: wind、国都期货研究所

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

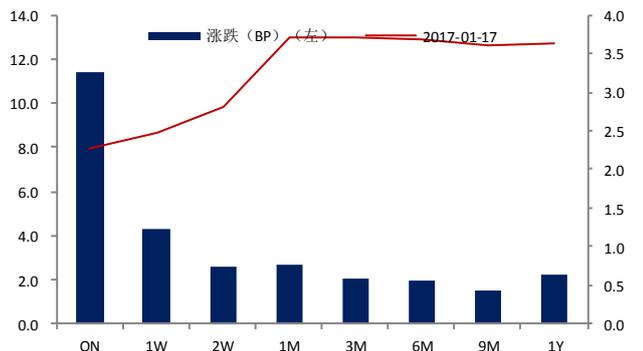
图5 关键期限国债到期收益率变化


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



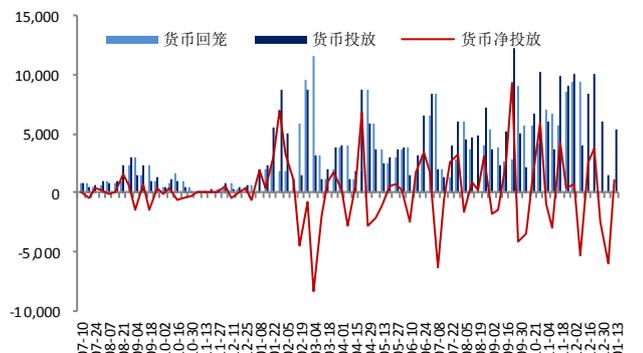
数据来源: wind、国都期货研究所

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



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。