

## 6月加息或暂缓 关注本周国内数据

关注度：★★★★

### 行情回顾

央行周五进行400亿元7天期逆回购，单周净投放200亿元，资金面平稳跨月，流动性较为宽裕。虽然缺乏实质性消息，但由于年中将至，面临MPA考核压力，市场情绪较为谨慎，二级市场收益率继续窄幅上移，10年期国债收益率仍在3%之上。期债表现相对强势，横盘局面稍有改善，但走势仍难脱离现券。5年期主力合约TF1609收盘报100.270元，涨0.05%，成交量5837万，持仓量2.64万手，日增仓368，收盘CTD为160007.1B，IRR为0.2254。10年期主力合约T1609收盘报98.985元，涨0.05%，成交量1.12万，持仓量3.32万手，日增仓138，收盘CTD为150005.1B，IRR为-0.012。

### 现券市场

财政部91天期贴现国债加权中标利率2.1886%，投标倍数2.40。现券端收益率整体上移，目前5年期新券160007报2.77%，10年期国债活跃券160010报3.0150%，10年期国开债160210.1B报3.3450%。货币市场上，Shibor利率短期限品种均有不同幅度松动，隔夜、7天及1月分别报1.9990、2.3380和2.8350；银行间回购利率中仅7天期小幅上行，目前隔夜、7天、1月加权平均分别报1.9763、2.3147和2.7961。

### 操作建议

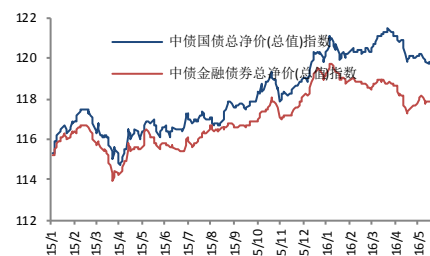
上周央行净投放200亿元，资金面平稳跨月，但由于PMI稍高于市场预期且市场担忧MPA考核可能会导致结构性的资金紧张，且去杠杆担忧再起，利率债收益率曲线整体上移，10年期国债更是继去年12月之后再度突破3%的高点。期债走势基本与现券一致，表现稍强于现券。由于大幅不及预期的美国非农数据重创美元汇率，6月加息概率回落，人民币贬值压力有所缓解，但单月波动不应过度解读，对债市而言，更多的应关注本周即将出炉的外储及通胀数据。

报告日期 2016-06-06

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9520	-3.02
10Y 国开	3.3212	-2.63

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

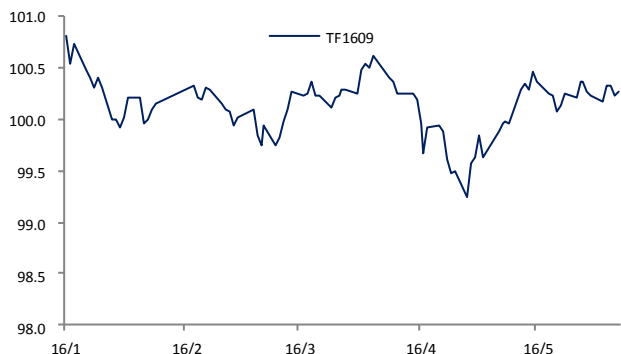
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

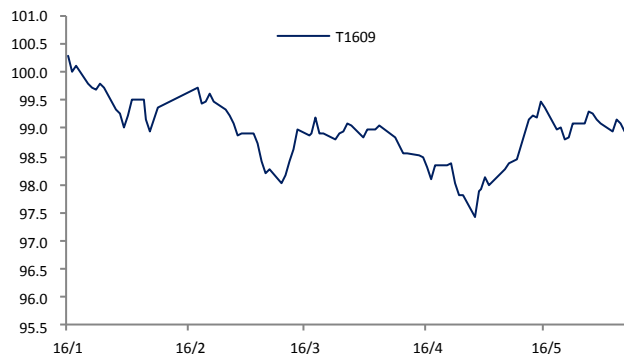
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



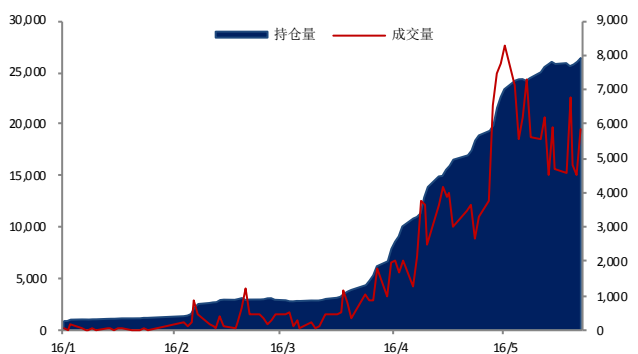
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



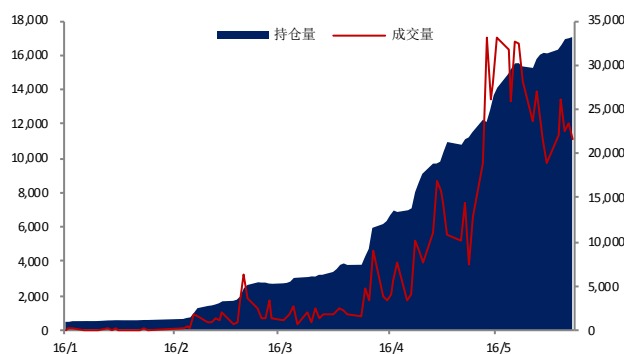
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



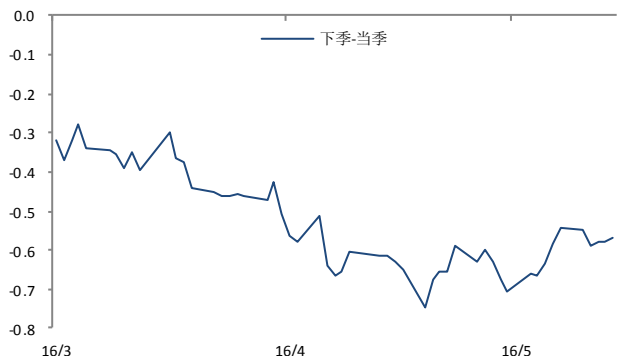
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



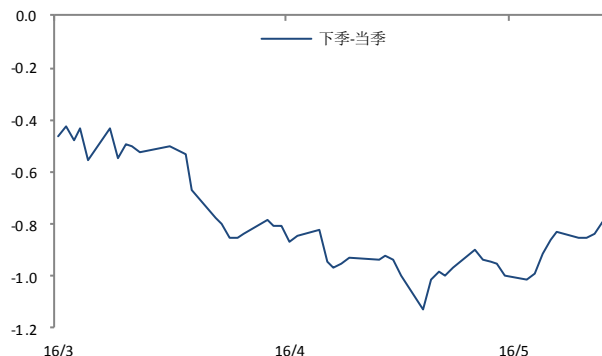
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



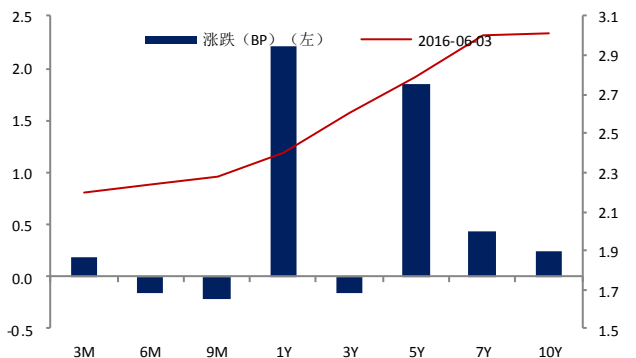
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



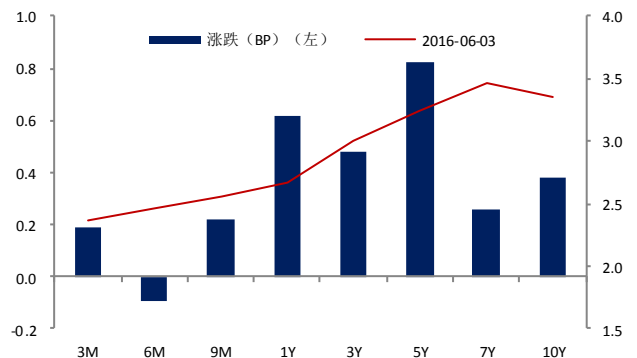
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



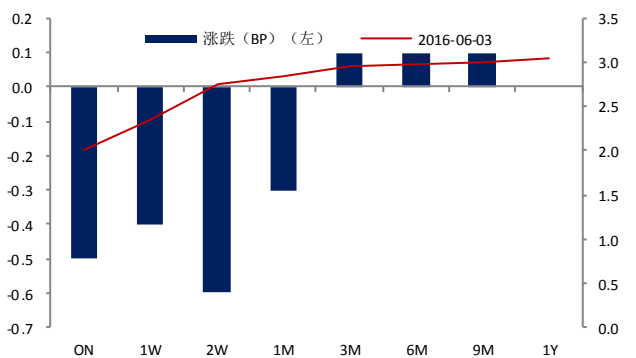
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



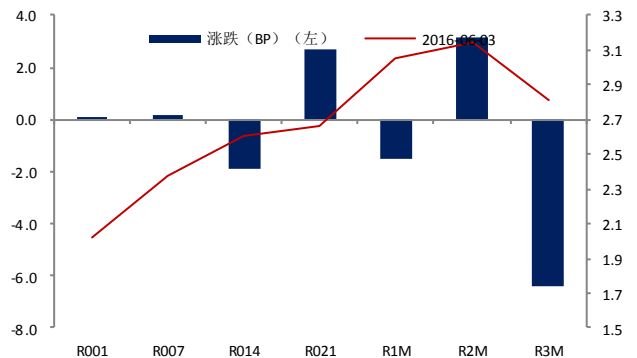
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



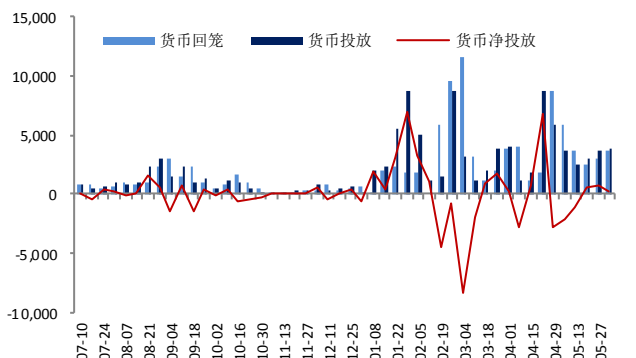
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 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11 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图12 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。