

报告日期 2016-06-08

节前流动性收紧 利率品继续调整

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周二进行 500 亿元 7 天期逆回购，当日净回笼 700 亿元，Shibor 利率多数上涨。由于端午小长假即将到来，资金面收紧，国债逆回购早盘飙升，二级市场上现券收益率也多数上行。期债低开低走，5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.270 元，跌 0.06%，成交量 3717 万，持仓量 2.70 万手，日增仓 334，收盘 CTD 为 160007.1B，IRR 为 -0.1245。10 年期主力合约 T1609 收盘报 98.955 元，跌 0.11%，成交量 7208 万，持仓量 3.33 万手，日增仓 -32，收盘 CTD 为 150005.1B，IRR 为 -0.2023。

现券市场

国开行 5 年期及 10 年期固息债中标利率分别为 3.139% 和 3.3099%，全场倍数分别为 5.46 和 3.68。随着小长假前资金面大幅收紧，现券端收益率也多数上行，目前 5 年期新券 160007 报 2.7600%，10 年期国债活跃券 160010 报 2.9995%，10 年期国开债 160210.1B 报 3.3600%。货币市场上，Shibor 利率中隔夜及 7 天有所上行，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0000、2.3400 和 2.8380；银行间回购利率也普遍上行，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9841、2.2958 和 2.8131。

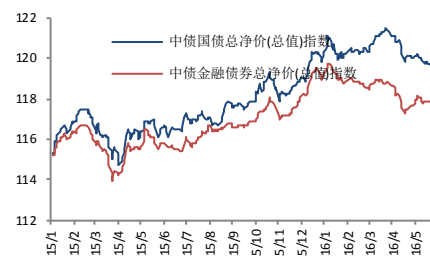
操作建议

小长假前资金面大幅收紧，加上市场情绪仍较为谨慎，利率债没能延续前一交易日的反弹趋势，收益率普遍上行，期债也低开低走全线收跌。虽然外围市场债市由于联储加息概率骤降普遍走强，但对国内债市影响有限，所以当前的主要矛盾更多的集中在去杠杆政策的实施及 6 月资金面可能的波动上。最新数据显示，5 月外储结束两连升，环比下降 279.28 亿美元，创 2011 年 12 月以来新低，考虑到英国脱欧公投及联储加息等风险点，人民币汇率仍会承压，但鉴于市场预期较为清晰，贬值压力较年初更为可控。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9813	-2.28
10Y 国开	3.3465	1.39

债券净价指数



研究所

罗玉

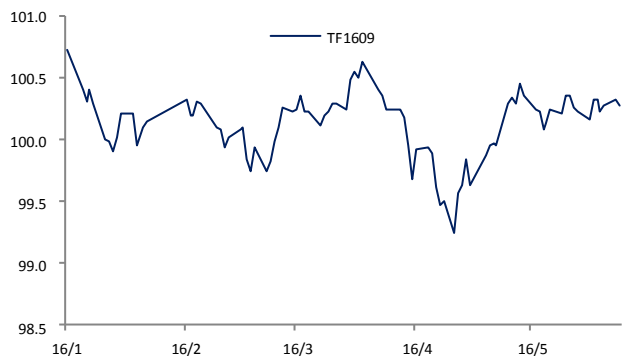
电话: 010-84183098

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



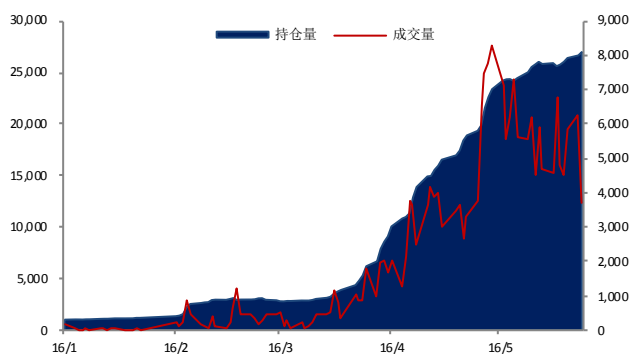
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



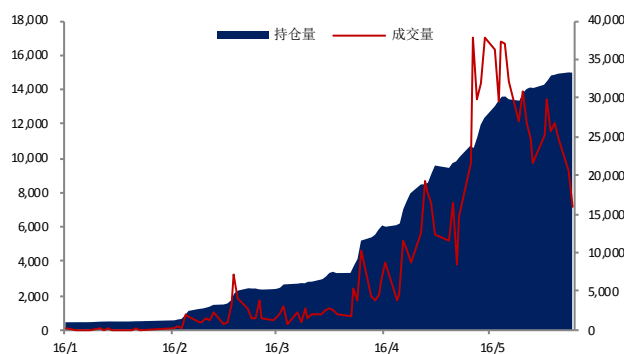
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



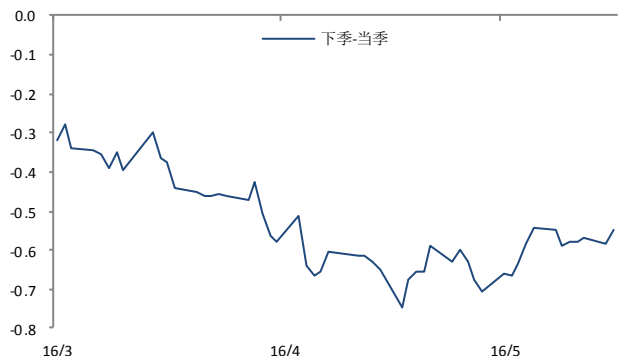
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



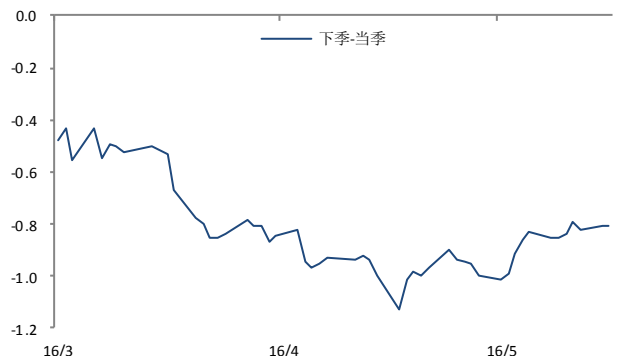
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



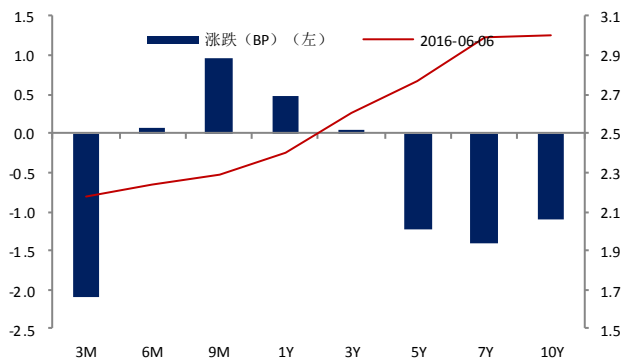
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



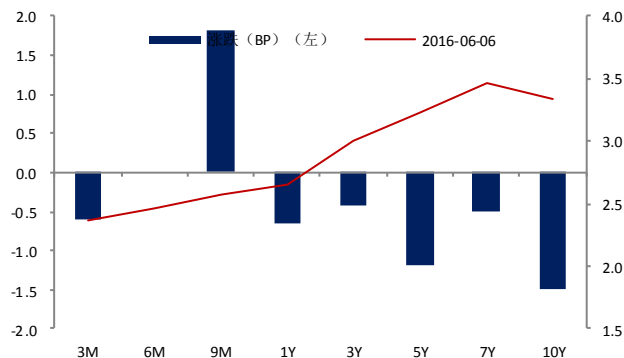
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



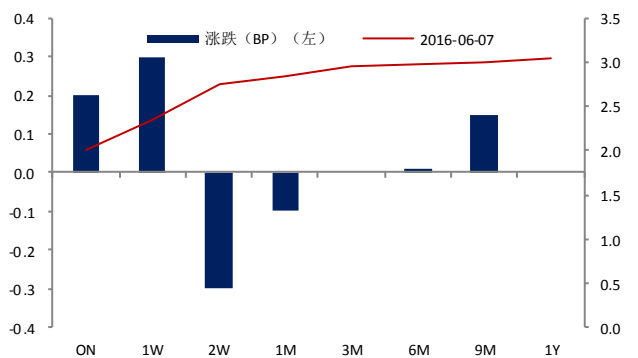
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债开债到期收益率变化



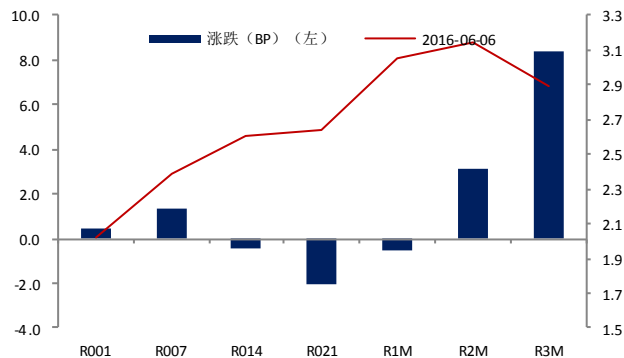
数据来源: wind、国都期货研究所

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。