

## 流动性好于预期 期债延续涨势

关注度：★★★★

### 行情回顾

央行周二进行 750 亿元 7 天期逆回购，当日净投放 250 亿元。由于数据显示投资加速下滑、经济下行压力不减，市场对经济预期偏空，债市延续了上一交易日的涨势，中长期品种收益率明显下行。期债表现抢眼，高开高走收出近月来最大涨幅。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.475 元，涨 0.14%，成交量 7623 万，持仓量 2.68 万手，日增仓 273，收盘 CTD 为 140006。IB，IRR 为 1.3303。10 年期主力合约 T1609 收盘报 99.410 元，涨 0.26%，成交量 1.56 万，持仓量 3.42 万手，日增仓 740，收盘 CTD 为 150005。IB，IRR 为 0.9887。

### 现券市场

一级市场延续了上一交易日的热度，国开行 3、5、7 年期固息债中标利率分别为 2.8928%、3.0887% 和 3.3348%，均明显低于预期，全场倍数分别为 6.42、4.6 和 7.66，机构配置热情高涨。由于流动性好于预期，加上数据利多债市，二级市场上收益率多数继续下行，目前 5 年期新券 160007 报 2.7600%，10 年期国债活跃券 160010 报 2.9650%，10 年期国开债 160210。IB 报 3.31055%。货币市场上，Shibor 利率涨跌互现，1 周及 2 周有所下行，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0000、2.3410 和 2.8440；银行间回购利率涨跌互现，隔夜、7 天有所松动，14 天及 21 天期稍紧，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9752、2.27424 和 2.817746。

### 操作建议

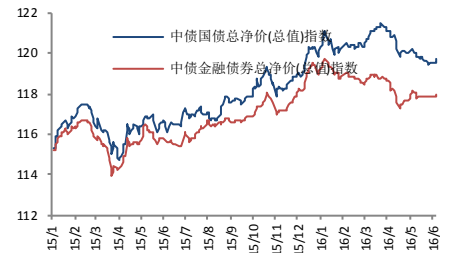
昨日国开行 3 期增发债中标利率均明显低于市场预期，且全场倍数分别为 6.42、4.6 和 7.66，机构配置热情高涨，市场情绪得到明显提振。由于市场对 5 月金融数据预期偏空，二级市场上现券收益率也普遍下行，期债也延续了涨势，5 年期及 10 年期主力分别上涨 0.14% 及 0.26%。就操作而言，虽然资金面表现明显好于预期，但趋势性机会仍需等待，区间震荡行情仍将延续，关注 5 月金融数据表现及英国脱欧。

报告日期 2016-06-15

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9654	-3.25
10Y 国开	3.28250	-1.55

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

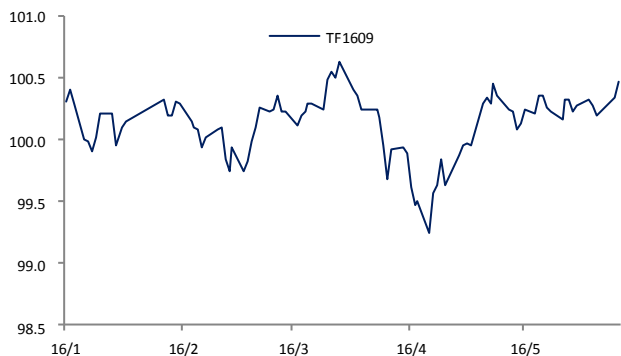
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

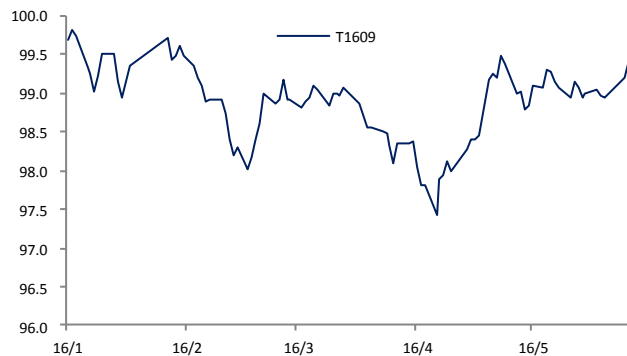
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



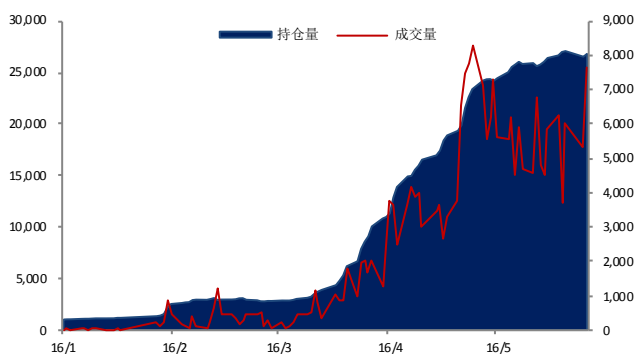
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



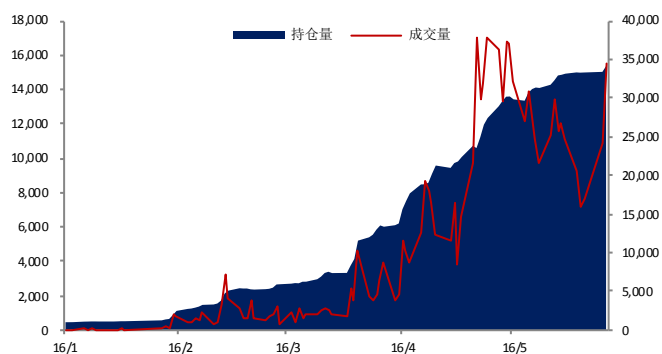
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



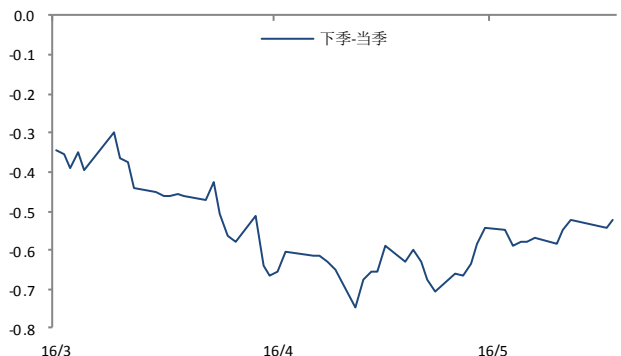
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



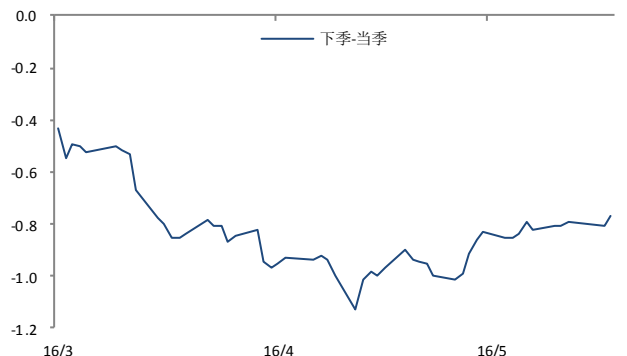
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



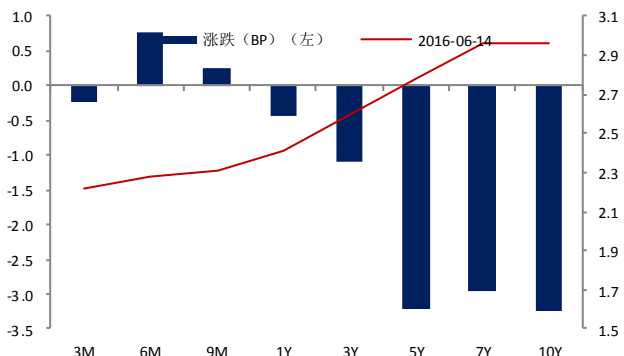
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



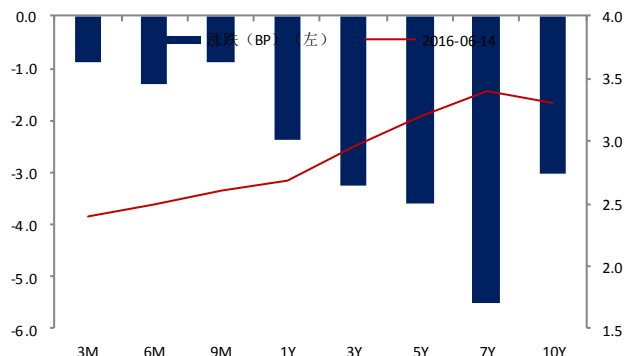
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



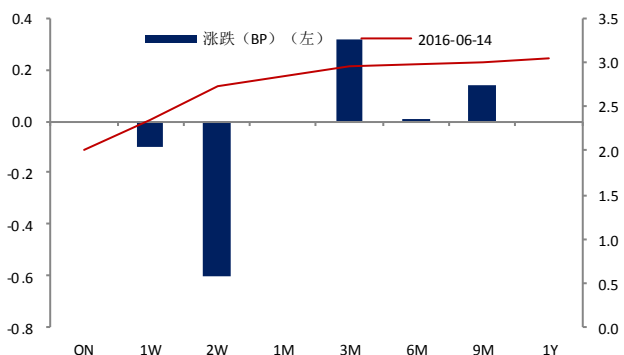
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债开债到期收益率变化



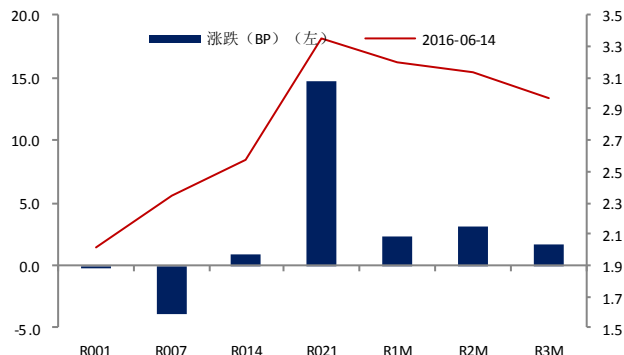
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



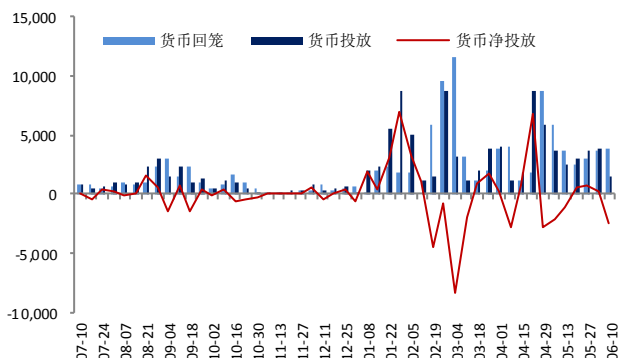
数据来源: wind、国都期货研究所

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。