

连涨后小幅调整 收益率曲线平坦上移

关注度：★★★★

行情回顾

央行周一进行 1700 亿元 7 天期逆回购，当日净投放 1300 亿元。Shibor 利率全线小幅上行，但银行间流动性仍相对充裕。债市在连续上涨后小幅回调，但一级市场招标需求依旧向好，现券端 10 年期品种收益率均有回升，中短期限品种窄幅震荡，收益率曲线平坦上移。期债低开高走，整体小幅下跌，5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.635 元，跌 0.01%，成交量 3929 万，持仓量 2.67 万手，日增仓-333，收盘 CTD 为 140024.1B，IRR 为 1.2852。10 年期主力合约 T1609 收盘报 99.715 元，跌 0.04%，成交量 1.04 万，持仓量 3.44 万手，日增仓-735，收盘 CTD 为 150016.1B，IRR 为 0.7524。

现券市场

农发行 1、3、5、7、10 年期固息债中标利率分别为 2.5332%、2.9433%、3.1283%、3.3677%和 3.3752%，均低于上一交易日二级市场水平，1 年期品种中标利率更是低于上一交易日水平高达 14BP，招标需求较旺盛。债市在连续上涨后出现小幅回调，收益率曲线平坦上行，目前 5 年期新券 160007 报 2.7500%，10 年期国债活跃券 160010 报 2.9450%，10 年期国开债 160210.1B 报 3.5614%。资金面依旧好于预期，Shibor 利率全线小幅上行，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0100、2.3510 和 2.8675；银行间回购利率上短期品种纷纷上行，21 天期以上品种大幅走松，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9920、2.2922 和 2.8500。

操作建议

半年末时点流动性冲击明显好于去年同期，并未出现季节性紧张的局面，短期回购利率仍基本维持稳定，预计后期央行仍会灵活对冲流动性波动，资金面大概率保持平稳。虽然退欧预期发生变化有利于风险偏好的回升，但全球范围内的风险偏好下行不会就此发生根本反转，安全资产对投资者的吸引力并不会减弱。而国内经济数据下行也再度引发经济下行风险，债市收益率可能会继续震荡下行。

报告日期 2016-06-21

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9625	1.44
10Y 国开	3.2888	1.16

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



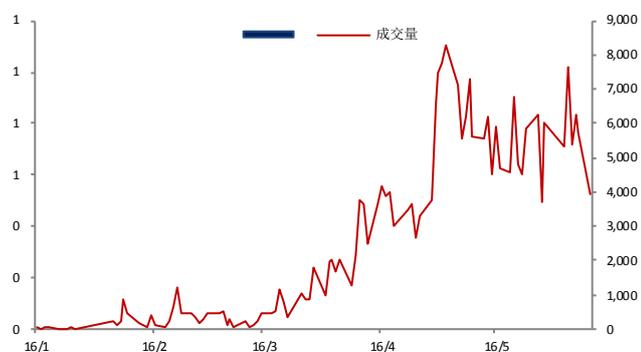
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



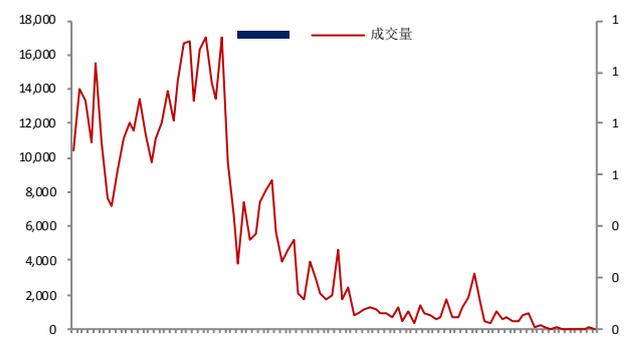
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



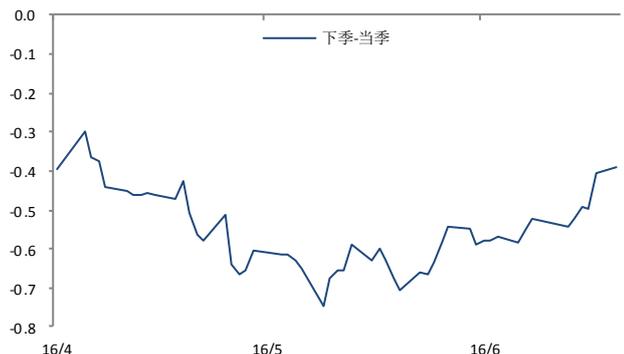
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



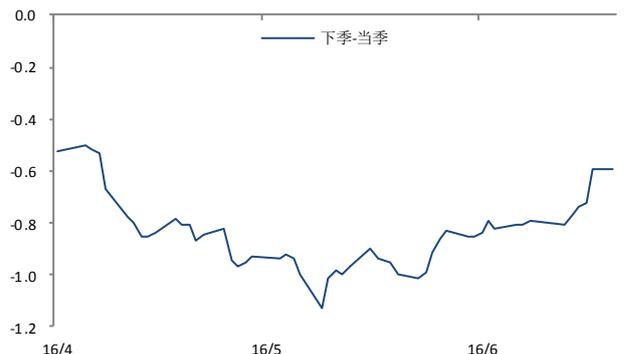
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



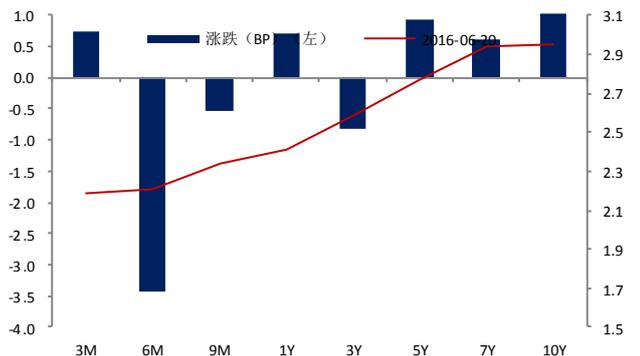
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



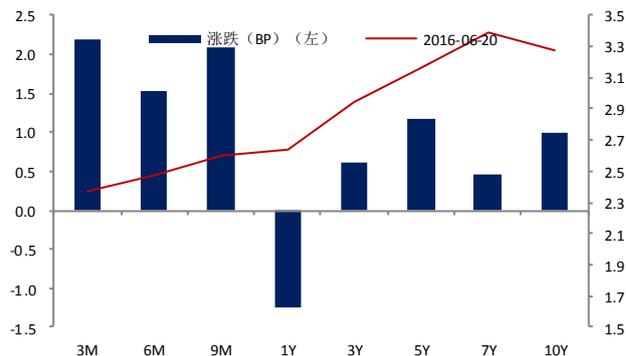
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



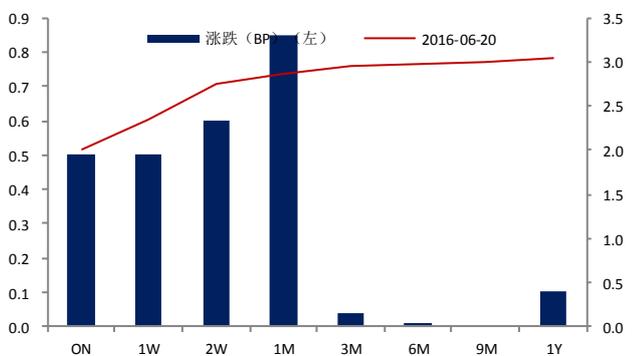
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



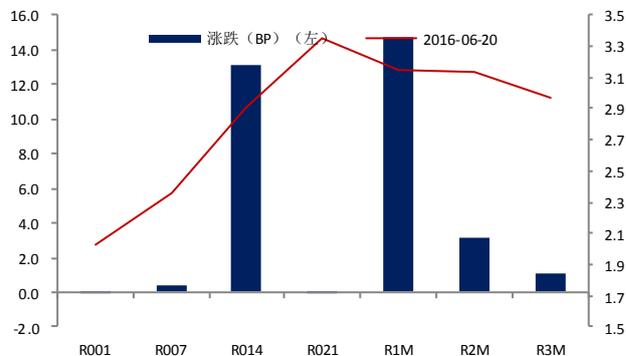
数据来源: wind、国都期货研究所

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。