

报告日期 2016-06-27

## 英国意外脱欧 债市涨势明显

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

季末资金面开始收敛,货币市场利率纷纷走高,央行也因此持续加大投放量,上周净投放3400亿元创2月5日以来新高。英国超预期脱欧,市场避险情绪发酵,债券作为安全资产配置价值增加,周五银行间债市涨势明显,10年期新券160010收盘跌破2.9%创3个月新低;期债亦全面飘红,10年期品种成交量翻倍,主力合约分别上涨0.18%和0.31%。5年期主力合约TF1609收盘报100.885元,涨0.18%,成交量8840,持仓量2.79万手,日增仓1024,收盘CTD为140024.IB,IRR为3.0078。10年期主力合约T1609收盘报100.165元,涨0.31%,成交量2.35万,持仓量3.17万手,日增仓-1004,收盘CTD为150005.IB,IRR为1.8192。

### 现券市场

财政部续发30年期固息国债,中标收益率为3.5871%,大幅高于此前3.43%的预测均值,投标倍数1.95倍;91天期贴现国债加权中标收益率2.1842%,边际中标收益率2.2101%,投标倍数2.70倍。受脱欧刺激,二级市场收益率快速下行,10年期新券160010收益率跌破2.9创3个月来新低,目前5年期新券160007报2.7800%,10年期国债活跃券160010报2.8900%,10年期国开债160210.IB报3.2300%。月末资金继续收紧,目前Shibor隔夜、7天及1月分别报2.0350、2.3710和2.8852;银行间回购利率中隔夜、7天及14天品种继续上行,1月期维持不变,目前隔夜、7天、1月加权平均分别报2.0101、2.3798和2.8500。

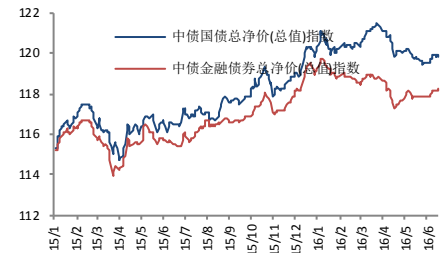
### 操作建议

由于英国脱欧后续依旧面临较多的不确定性,避险情绪短期仍将有利债市的表现。此外从高频数据来看,国内基本面在6月难有起色,在流动性扰动消散后,债市走势重回基本面的指引,收益率或仍有下行空间,但过程可能较为反复。关注即将出炉的6月数据,可尝试作平收益率曲线,择机获利了结。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9350	5.42
10Y 国开	3.2200	-0.77

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

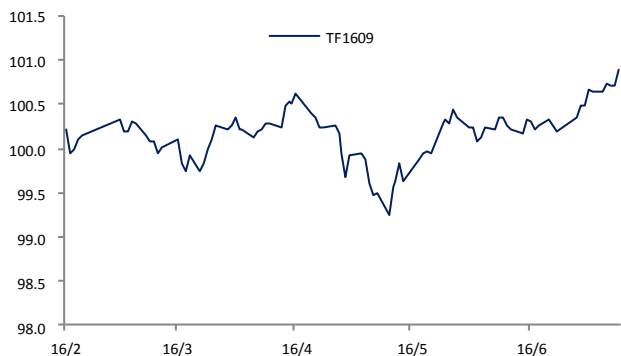
电话: 010-84183098

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



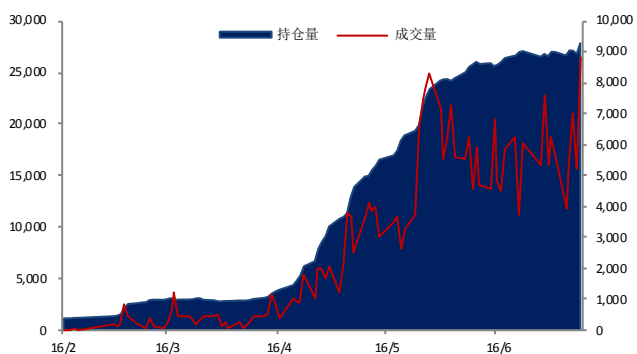
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



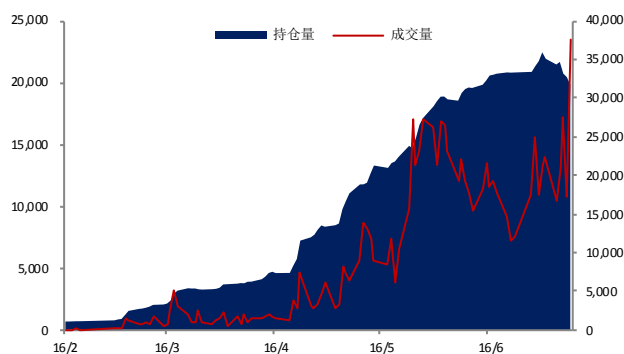
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



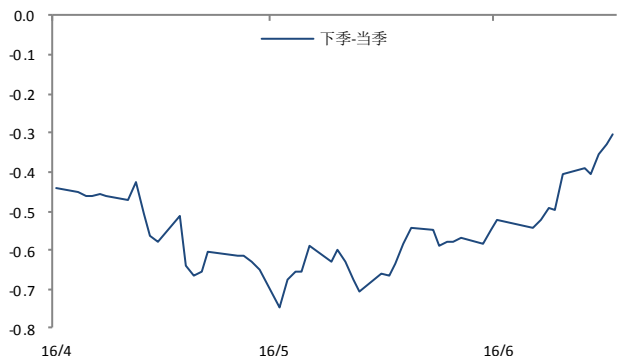
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



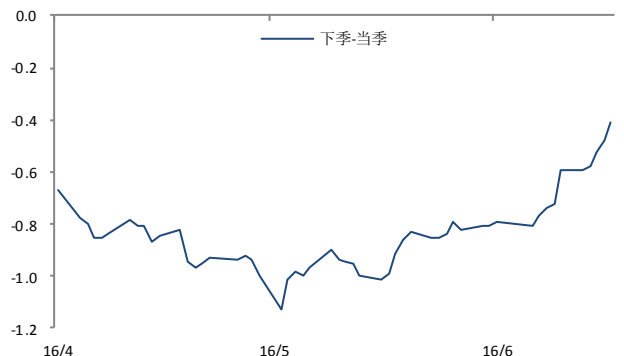
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



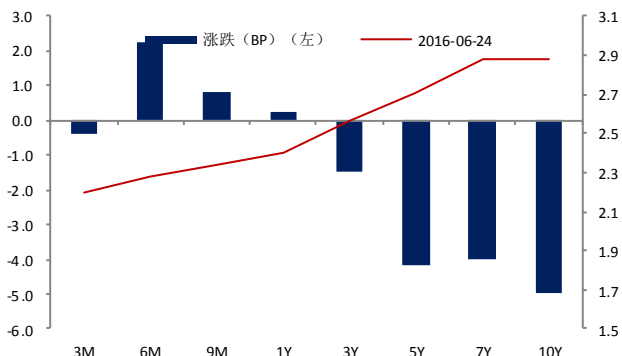
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



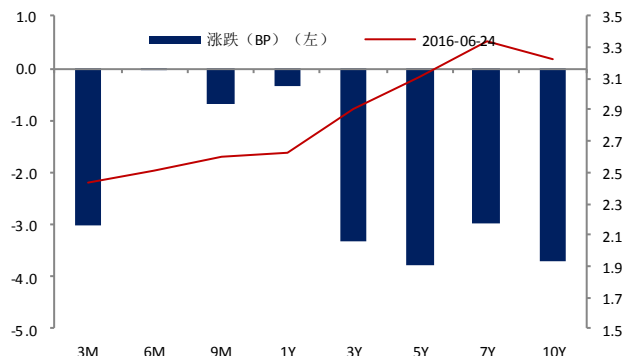
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



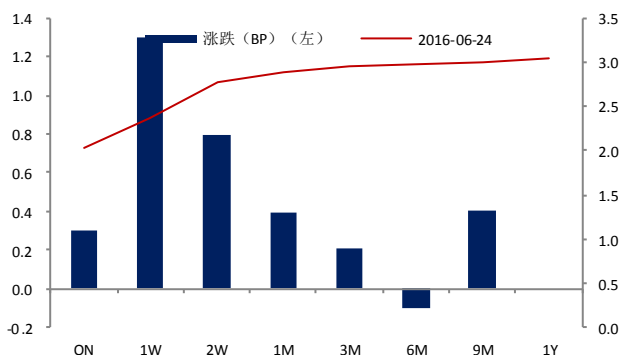
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



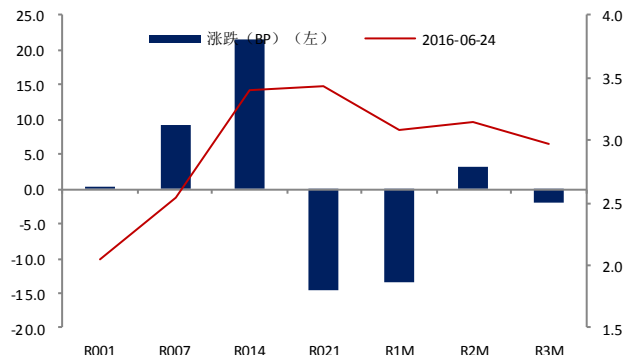
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



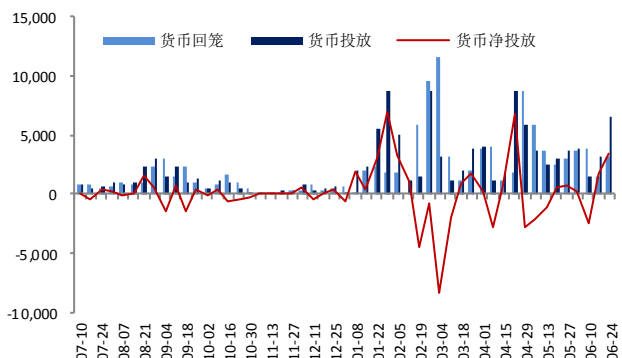
数据来源: wind、国都期货研究所

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。