

报告日期 2016-07-05

风险资产全盘上涨 债市短暂调整

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周一进行 900 亿元 7 天期逆回购，当周净回笼 1800 亿元，资金面维持宽松，资金利率小幅下行。受风险资产上涨的冲击以及获利了结压力的影响，二级市场收益率多数上行，期债也冲高回落，5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.035 元，跌 0.12%，成交量 1.01，持仓量 2.49 万手，日增仓-1155，收盘 CTD 为 140024.IB，IRR 为 3.7572。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.360 元，跌 0.25%，成交量 1.90 万，持仓量 3.01 万手，日增仓 129，收盘 CTD 为 150023.IB，IRR 为-0.1400。

现券市场

农发行 3 年期、5 年期固息债中标利率分别为 2.7903%、3.0453%，均低于上一交易日水平，投标倍数分别为 3.85 和 2.44。二级市场收益率普遍上行，10 年期新券 160010 目前报 2.8000%，5 年期新券 160007 报 2.6500%，10 年期国开债活跃券 160210.IB 报 3.1425%。货币市场继续延续宽松格局，Shibor 利率短期品种全面下行，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0140、2.3550 和 2.8690；银行间回购利率涨跌互现，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9691、2.2783 和 2.8671。

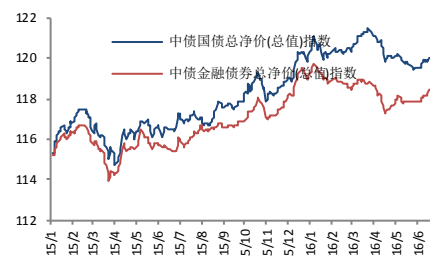
操作建议

受风险资产全面上涨的影响，昨日债市交投情绪偏弱，现券收益率整体上行，期债也冲高回落，主力合约分别下跌 0.12% 和 0.25%。从近期现券端的表现来看，10 年期国债收益率已触及并一度突破 2.8% 的中期底部，考虑到上半年收益率区间震荡的格局，债市在目前位置有所调整并不意外，此外，获利了结压力也给债市带来一定冲击。但考虑到去年二季度高基数的影响，本月数据恐难有出色表现，收益率或在震荡中有向下突破机会。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8200	-1.14
10Y 国开	3.1694	-0.42

债券净价指数



研究所

罗玉

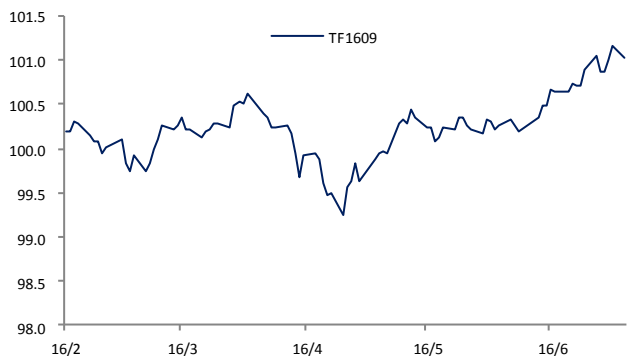
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

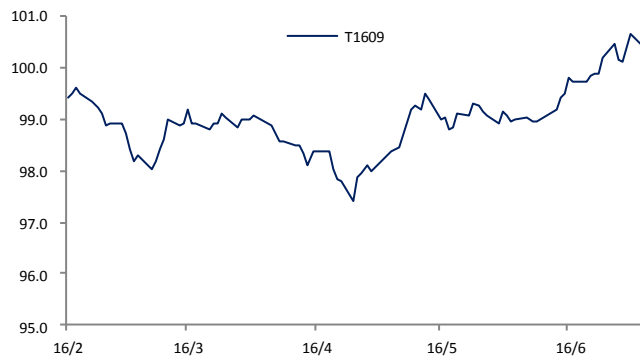
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



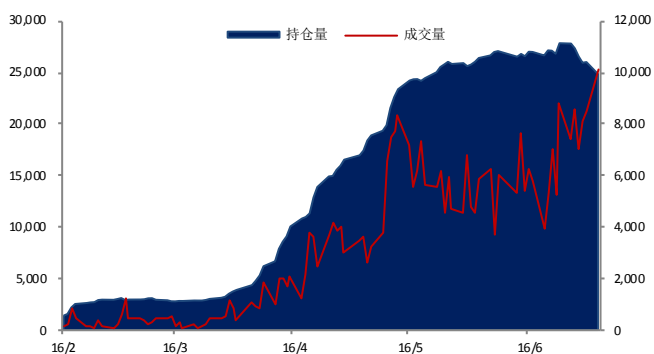
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



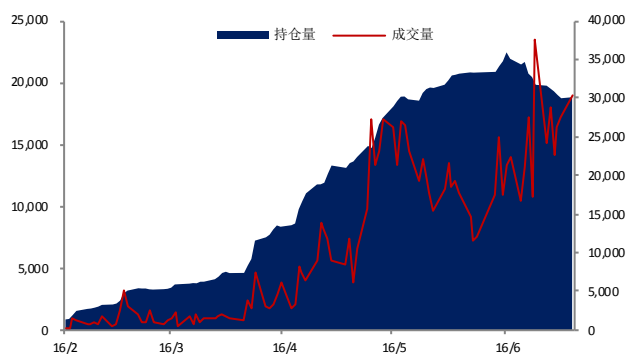
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



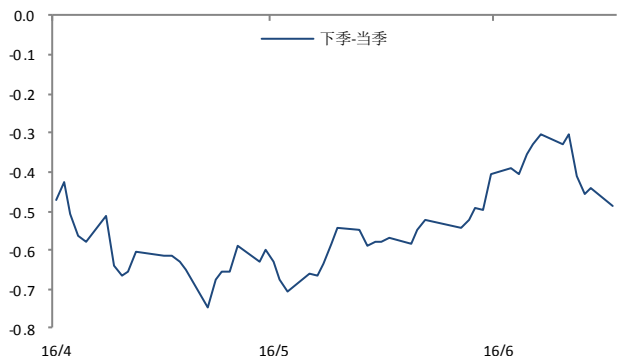
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



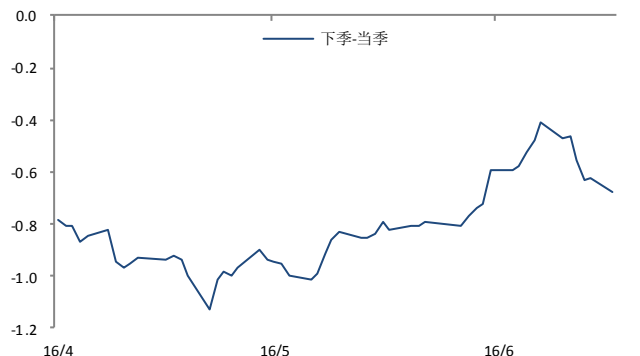
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



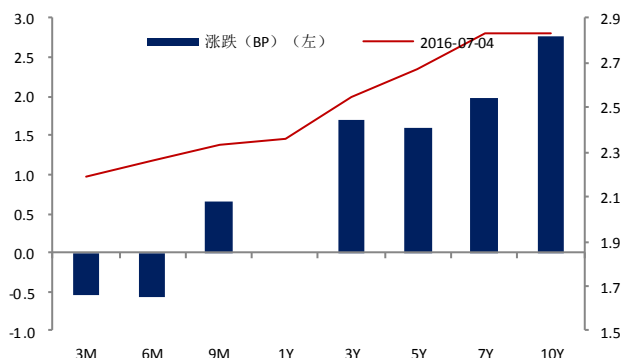
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



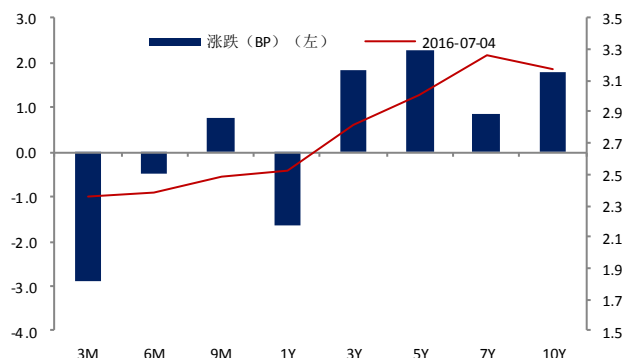
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



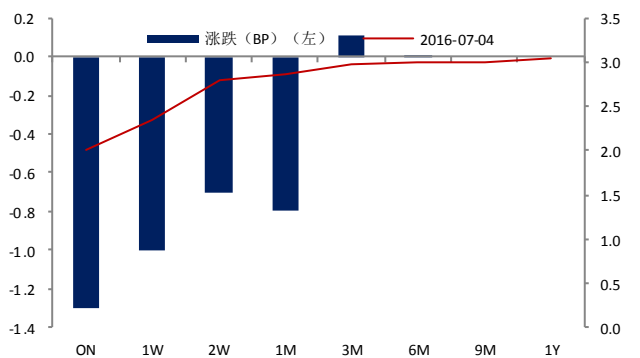
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



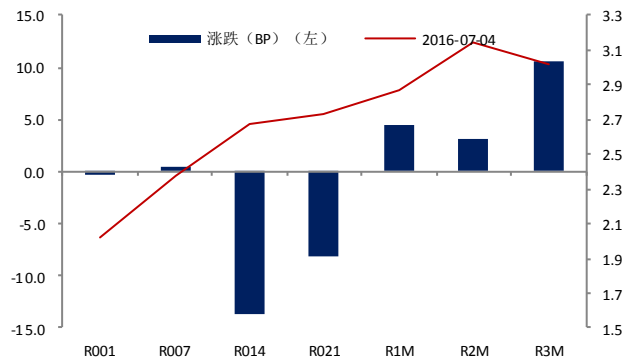
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



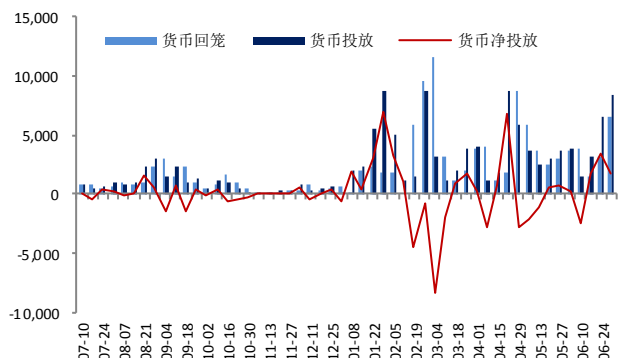
数据来源: wind、国都期货研究所

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。