

经济下行压力不减 利率品配置价值凸显

关注度：★★★★

行情回顾

央行周五进行 700 亿元 7 天期逆回购，单日净投放 500 亿元，连续 5 日实现净投放 2653 亿元，但短期资金利率仍明显收紧。在超长期利率债收益率持续下行提振债市情绪后，现券端于周五出现小幅调整，收益率窄幅上行，但期债低开高走，午后出现明显拉升，依旧全线小幅收涨。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.400，涨 0.01%，成交量 7049，持仓量 2.27 万手，日增仓-827，收盘 CTD 为 110015.1B，IRR 为 1.8695。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.960 元，涨 0.01%，成交量 1.80 万，持仓量 2.99 万手，日增仓-2371，收盘 CTD 为 160004.1B，IRR 为 1.0817。

现券市场

周五财政部 3 月期贴现国债中标利率 2.1634%，投标倍数 5.26，30 年期国债中标利率 3.4258%，投标倍数 3.14。现券收益率震荡中窄幅上行，目前 10 年期国债新券 160010 报 2.7900%，5 年期新券 160007 报 2.6000%，10 年期国开债活跃券 160210.1B 报 3.1450%。Shibor 利率中短期限品种明显上涨，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0230、2.3210 和 2.7840；银行间回购利率中短期限品种同样收紧，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别 2.0378、2.3639 和 2.7291。

操作建议

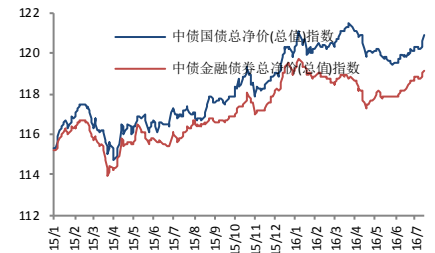
受超长期品种收益率快速下行的影响，虽然本周资金面略显紧张，但利率债收益率仍以下行为主，10 年期国债新券 160010 收益率已跌至 2.8% 以下，10 年期国开 160210 也跌至 3.15% 左右。期债也在现券的带动下连续上涨，再度刷新前期高点，5 债及 10 债的跨品种价差进一步收缩。近来一直流动性较差的超长期利率债表现强势，一方面是受机构配置需求所推动，另一方面，在二级市场收益率普遍下行的阶段，前期被低估的“价值洼地”开始填平。操作上，依旧谨慎看多，但需在乐观中保持冷静，适当控制仓位，警惕资金面的波动，并关注美联储议息会议决议。

报告日期 2016-07-25

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7888	0.82
10Y 国开	3.1475	0.27

债券净价指数



研究所

罗玉

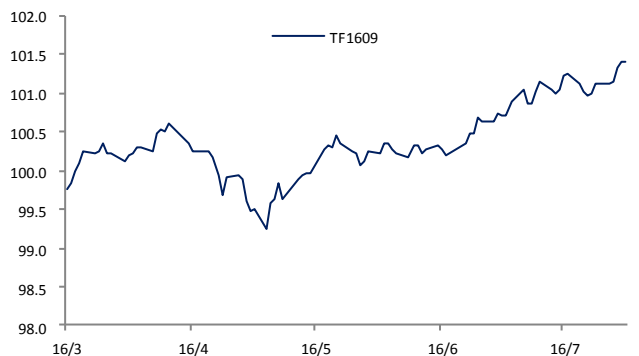
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

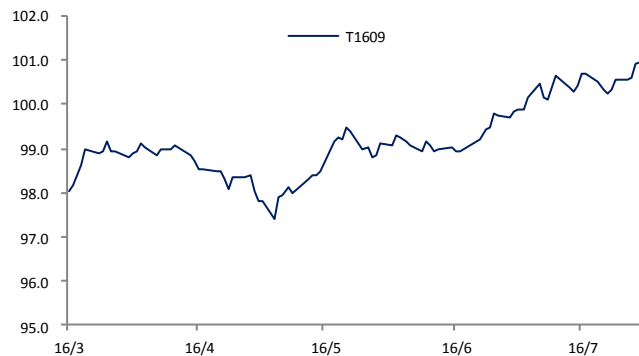
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



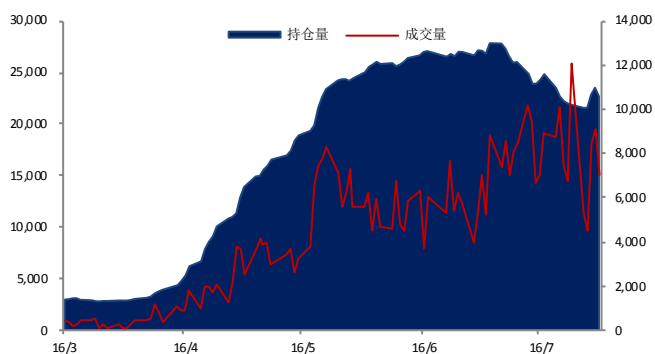
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



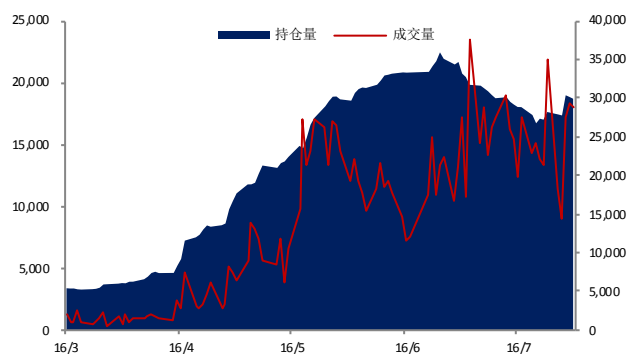
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



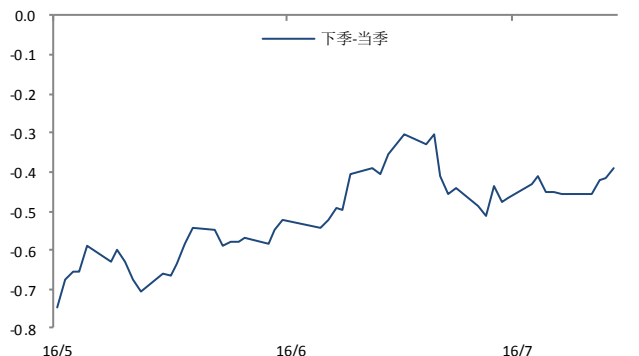
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



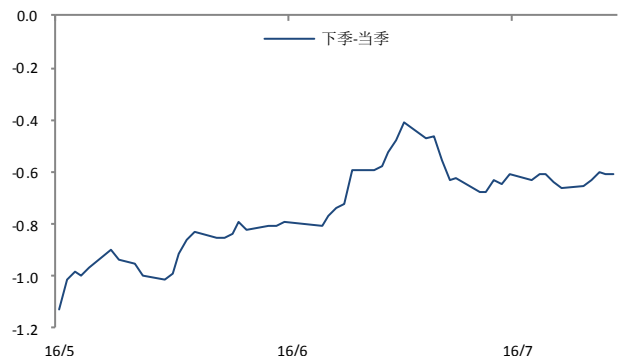
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



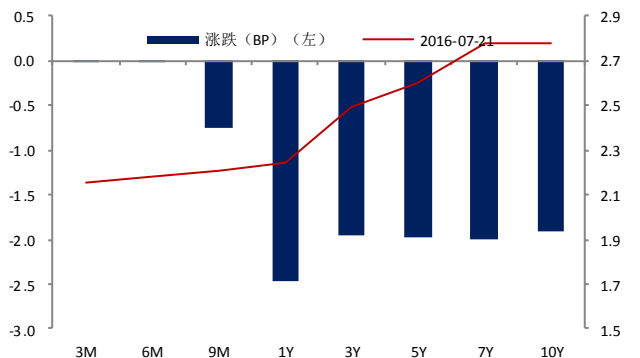
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



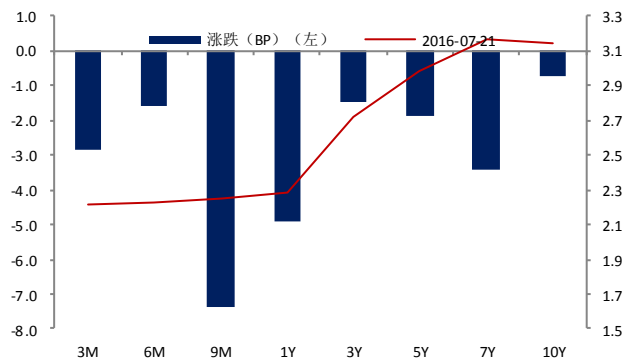
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



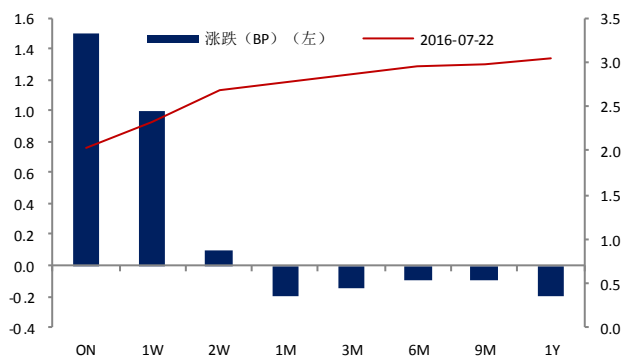
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



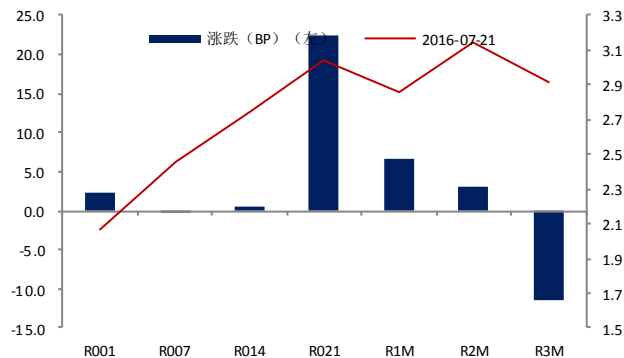
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



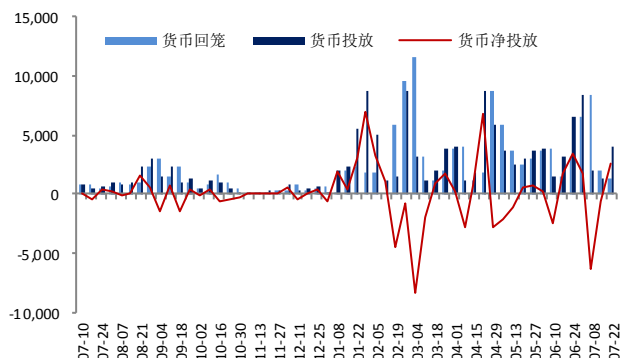
数据来源: wind、国都期货研究所

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。