

报告日期 2016-07-26

## 资金利率上行 压制现券表现

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周一进行 1500 亿元 7 天期逆回购, 单日净投放 1000 亿元, 但资金面依旧略显紧张, 资金利率小幅上行, 二级市场收益率曲线陡峭化上行, 10 年期国债收益率重回 2.8 之上。期债亦低开后窄幅震荡, 全线收跌。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.315, 跌 0.10%, 成交量 5712, 持仓量 2.24 万手, 日增仓-339, 收盘 CTD 为 140003. IB, IRR 为 13.8121。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.795 元, 跌 0.19%, 成交量 1.36 万, 持仓量 2.95 万手, 日增仓-462, 收盘 CTD 为 160004. IB, IRR 为 2.2024。

### 现券市场

农发行招标发行 1、3、5、7、10 年期固息债, 中标利率分别为 2.31%、2.79%、2.96%、3.2135%和 3.2128%, 1 年期及 5 年期低于上一交易日二级市场水平, 全场倍数分别为 2.92、2.51、3.55、2.99 和 4.77。现券收益率曲线陡峭化上行, 目前 10 年期国债新券 160010 报 2.7950%, 5 年期新券 160007 报 2.6000%, 10 年期国开债活跃券 160210. IB 报 3.1600%。Shibor 利率中短期品种继续收紧, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0320、2.3320 和 2.7800; 银行间回购利率中除 14 天期外均有不同幅度上涨, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别 2.0501、2.3960 和 2.7340。

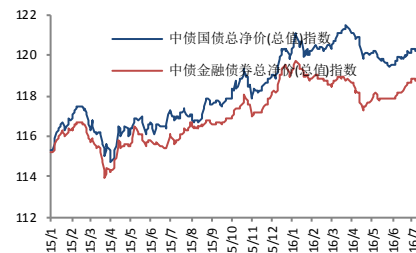
### 操作建议

在缴税和分红的影响下, 资金面略显紧张。而流动性偏紧也压制了现券表现, 二级市场收益率曲线陡峭化上行, 10 年期国债收益率重回 2.8 之上, 国开及非国开各期限收益率也有不同程度上行。期债亦低开后窄幅震荡, 全线收跌, 主力合约分别下行 0.10%和 0.19%。由于央行货币政策依旧保持稳定, 公开市场投放力度料将加大, 资金面收紧更多为短期波动, 中长期流动性预期并不会改变, 短期“获利回吐”并不影响对债市长期的判断。适当控制仓位, 遇回调可短线试多。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8050	-0.18
10Y 国开	3.1625	-0.07

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

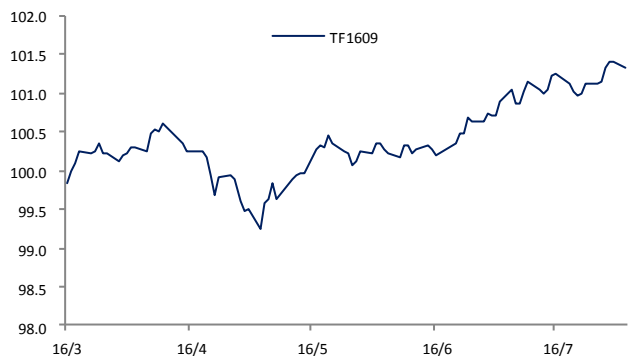
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

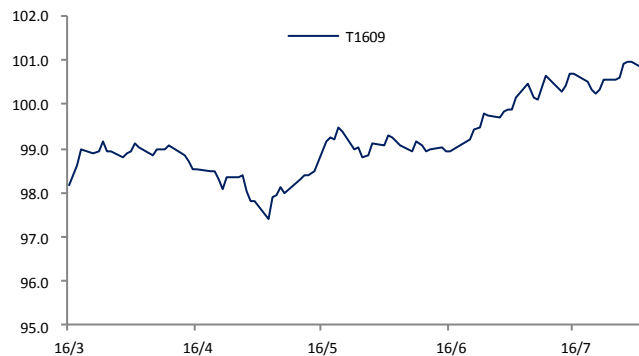
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



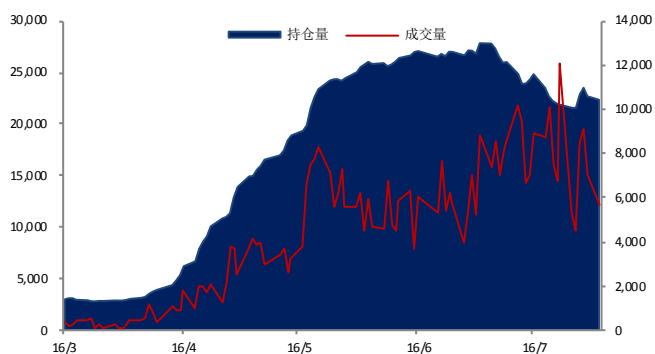
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



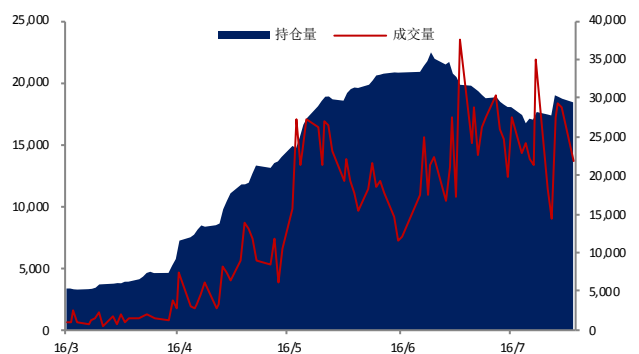
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



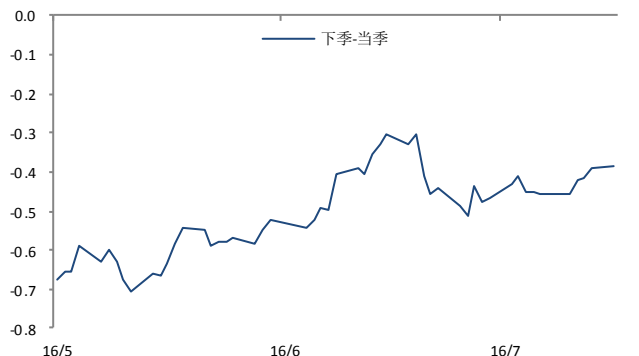
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



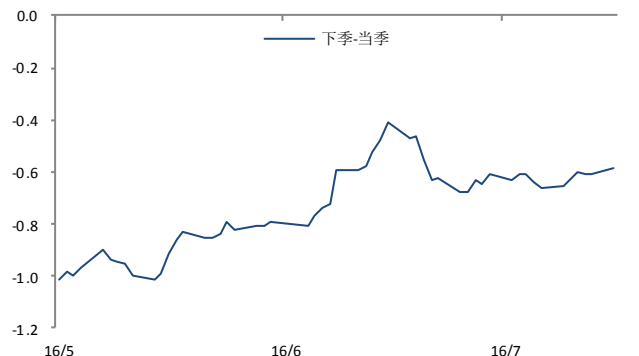
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



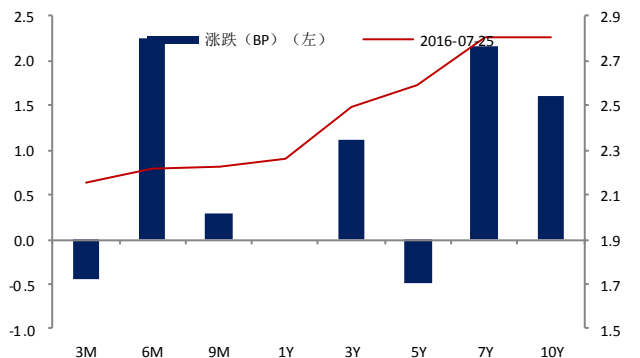
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



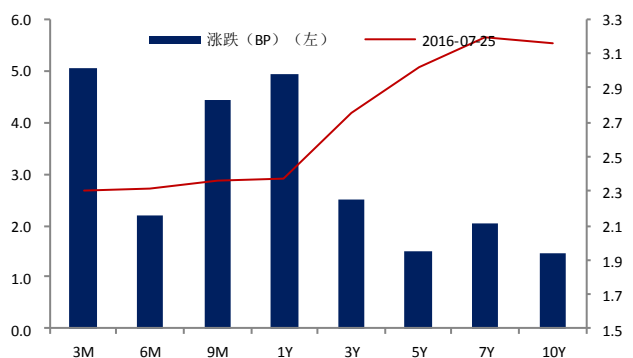
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



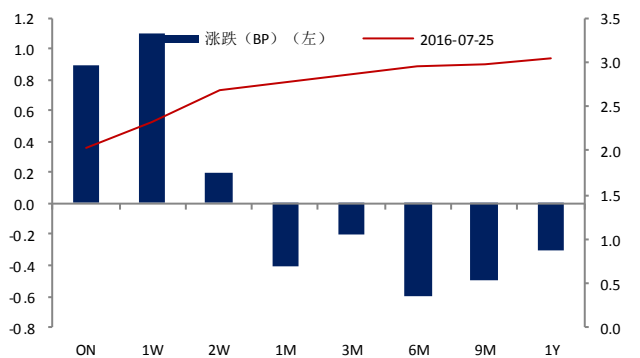
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



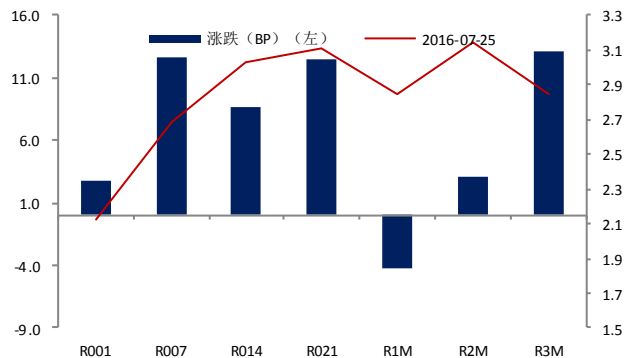
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



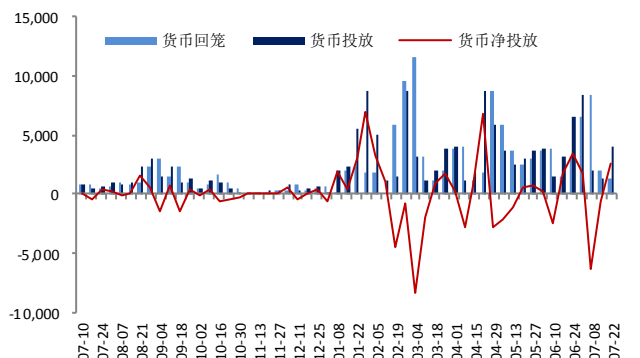
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



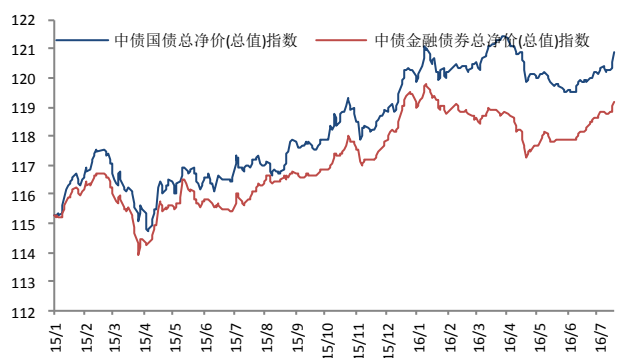
数据来源: wind、国都期货研究所

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。