

报告日期 2016-07-27

## 配置需求偏暖 债市重拾涨势

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周二进行 1300 亿元 7 天期逆回购，单日净投放 700 亿元，资金面依旧偏紧，Shibor 利率涨跌互现。由于资金面午后趋于宽松，且国开债招标情绪偏暖，债市情绪稍有修复，二级市场上国债收益率重回下行，期债也在全线低开后，震荡走强，均收出较大涨幅。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.435，涨 0.12%，成交量 6769，持仓量 2.35 万手，日增仓 1116，收盘 CTD 为 110015。IB，IRR 为 -0.0362。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.990 元，涨 0.20%，成交量 1.50 万，持仓量 3.03 万手，日增仓 864，收盘 CTD 为 160006。IB，IRR 为 1.3208。

### 现券市场

国开行 3、5、7、10、20 年期固息债中标利率分别为 2.6985%、2.9153%、3.1838%、3.1246% 和 3.5345%，均低于上一交易日二级市场水平，全场倍数分别为 4.55、3.85、3.05、4.38 和 7.39。现券收益率涨跌互现，整体小幅下行，目前 10 年期国债新券 160010 报 2.7845%，5 年期新券 160007 报 2.6000%，10 年期国开债活跃券 160210。IB 报 3.1610%。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 2.0370、2.3480 和 2.7790；银行间回购利率中除 1 月期下行外均有不同幅度上涨，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别 2.0599、2.4363 和 2.7200。

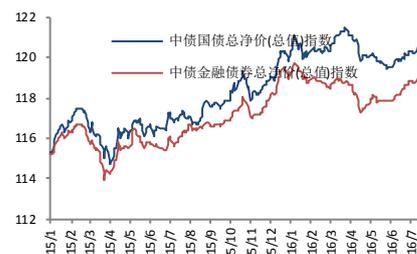
### 操作建议

虽然近日来央行公开市场逆回购加码，但在缴税及月末因素的作用下，资金利率依旧普遍上涨，14 天期以内的短端资金需求旺盛。但由于市场宽松预期再起、一级市场招标情绪良好，现券在调整后重回涨势，收益率多数小幅下行。期债也在全线低开后，震荡走强，主力合约分别上涨 0.12% 和 0.20%。由于央行货币政策保持稳定，资金面收紧更多为短期波动，中长期偏宽松的流动性预期并不会改变。而在下半年银监会风险排查全面开展后，机构对安全资产的需求将有利于债市表现。操作上控制仓位，逢低短多。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7900	-0.13
10Y 国开	3.1512	0.14

### 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



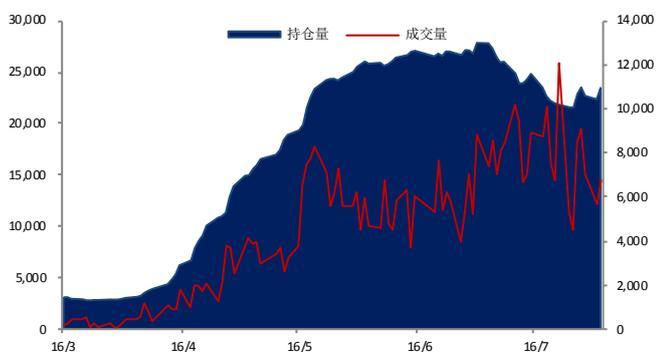
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



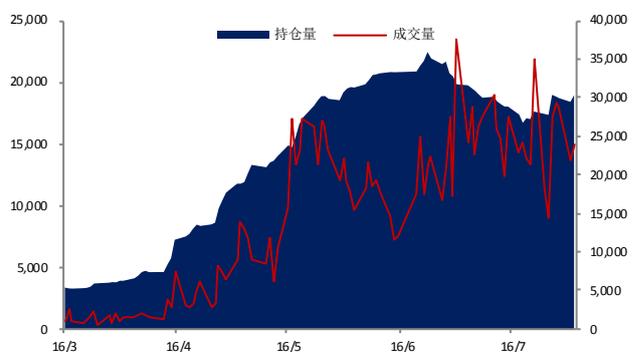
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



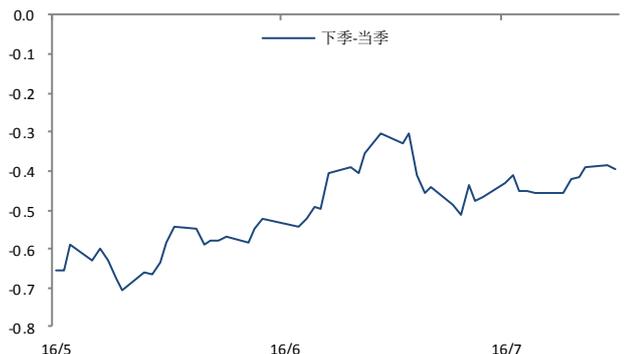
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



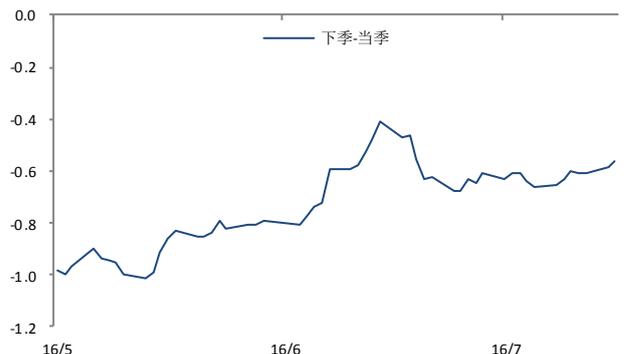
数据来源: wind、国都期货研究所

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



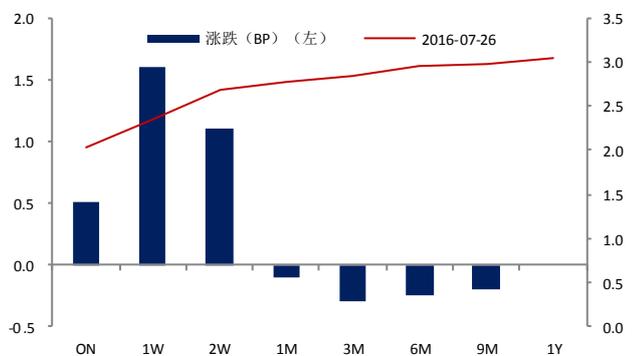
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



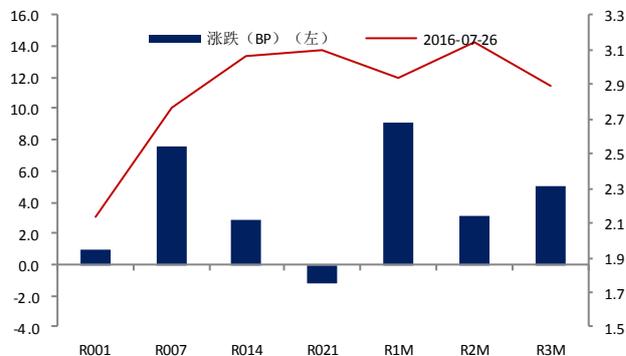
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



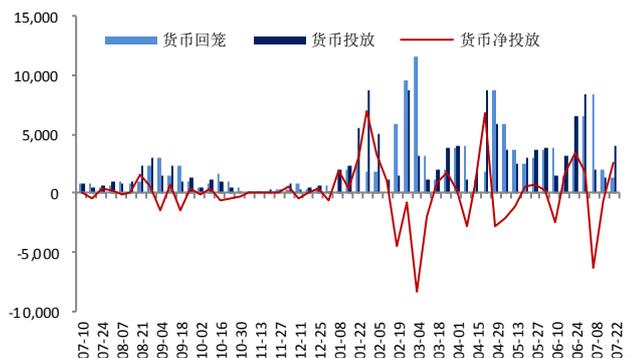
数据来源: wind、国都期货研究所

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。