

数据仍面临下行压力 期债盘中再创新高

关注度：★★★★

行情回顾

央行周五进行 700 亿元 7 天期逆回购, 单周公开市场净投放 3250 亿元, 资金面重回宽松, 但银行间隔夜及 7 天稍有收紧。受日本议息会议决议超预期的影响, 现券收益率先下后上, 午后弱势整理, 期债也在早盘再创新高后, 午盘跳水随即低位震荡。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.475, 跌 0.03%, 成交量 6724, 持仓量 2.18 万手, 日增仓-807, 收盘 CTD 为 130020.1B, IRR 为 3.4265。10 年期主力合约 T1609 收盘报 101.065 元, 跌 0.07%, 成交量 1.323 万, 持仓量 2.82 万手, 日增仓-1163, 收盘 CTD 为 160006.1B, IRR 为 6.1988。

现券市场

财政部 3 月期贴现国债中标利率 2.1031%, 投标倍数 5.14。受日本央行决议的影响, 现券收益率下行趋势受到影响, 先下后上, 涨跌互现。目前 10 年期国债新券 160010 报 2.7700%, 5 年期新券 160007 报 2.5800%, 10 年期国开债活跃券 160210.1B 报 3.1500%。Shibor 利率重回宽松, 全线下行, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0170、2.3480 和 2.7730; 银行间回购利率中隔夜及 7 天小幅上行, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别 1.9941、2.3646 和 2.7000。

操作建议

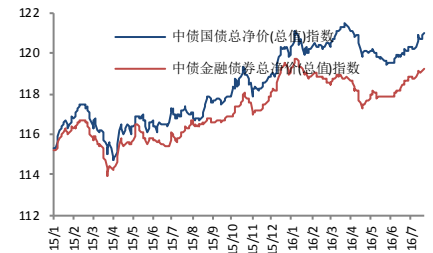
本周各国集中召开议息会议, 美联储会议整体表态仍偏鸽派, 但日本决议维持政策利率和货币基础年增幅目标不变, 一定程度上超出市场预期, 全球债市在此影响下, 收益率先下后上, 出现较明显的波动, 期债也在周五午后出现一波跳水。但从基本面来看, 各行业间利润增长极不均衡、粗钢产量同比大增与“去产能”要求不符等显示经济下行压力不减, 而在银监会风险排查全面开展后, 需求端对债市也将有所支撑, 所以整体依旧看好利率品后期的表现。但由于期债近期已连创新高, 操作上建议保持谨慎乐观, 逢低尝试短多, 注意控制仓位, 警惕信用风险事件发酵对整个市场的影响。

报告日期 2016-08-01

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7750	-0.18
10Y 国开	3.1450	-0.83

债券净价指数



研究所

罗玉

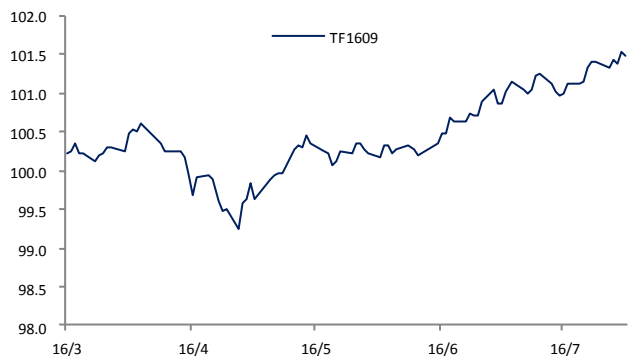
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

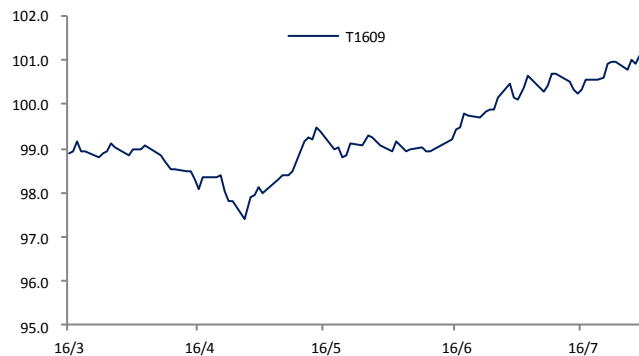
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



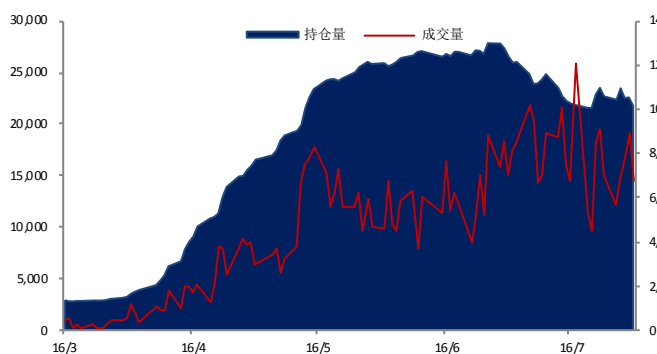
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



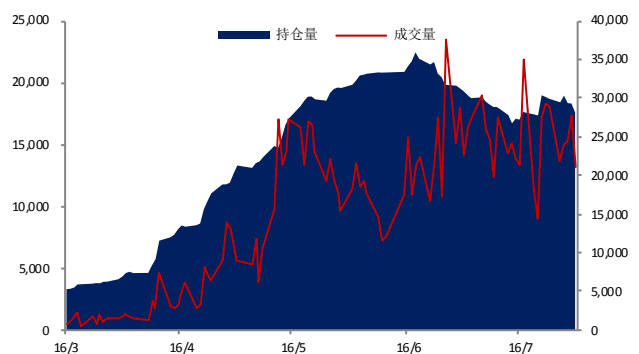
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



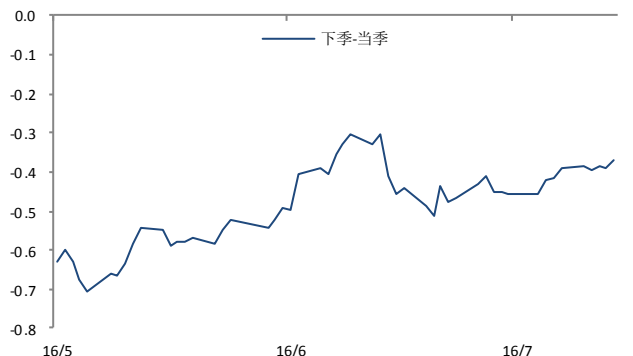
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



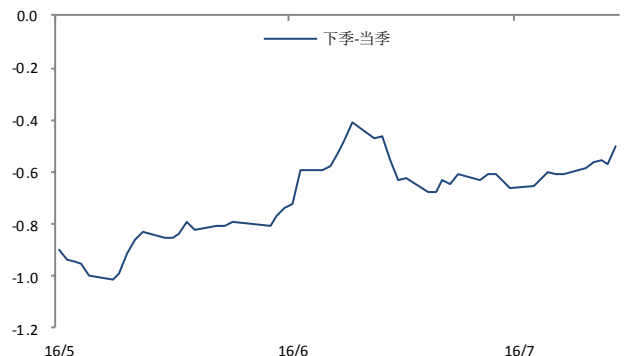
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



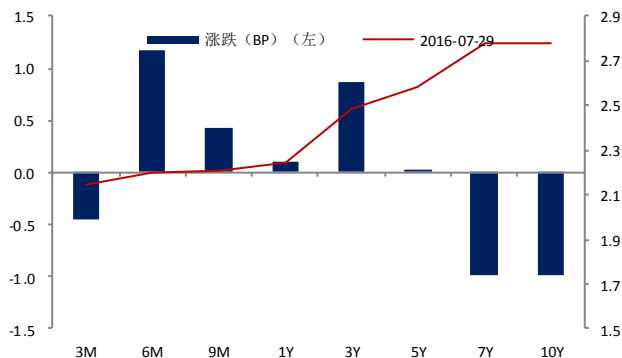
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



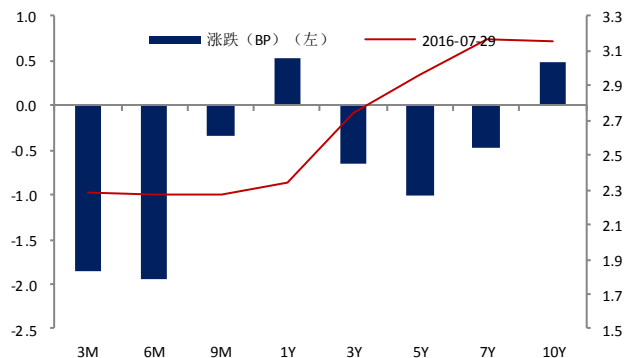
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



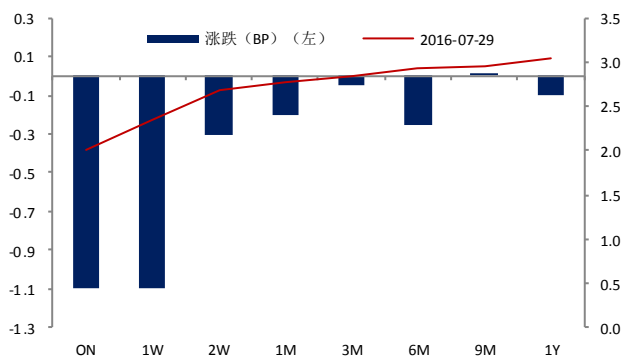
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



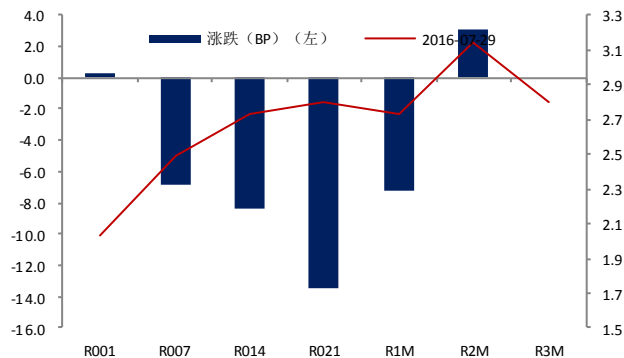
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



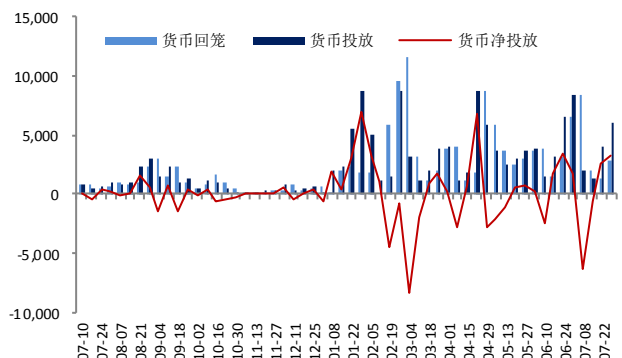
数据来源: wind、国都期货研究所

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。