

报告日期 2016-08-02

## 商品市场活跃 期债弱勢整理

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周一进行 1200 亿元 7 天期逆回购, 当日净回笼 300 亿元, Shibor 利率全线下行, 但银行间资金面盘中一度收紧。PMI 公布后现券收益率多数上行, 但随着股市下挫, 长端收益率横盘整理, 但期债受商品市场活跃制约, 表现不及现券。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.410, 跌 0.06%, 成交量 5555, 持仓量 2.12 万手, 日增仓-595, 收盘 CTD 为 110015。IB, IRR 为 1.6781。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.935 元, 跌 0.13%, 成交量 1.33 万, 持仓量 2.73 万手, 日增仓-870, 收盘 CTD 为 150016。IB, IRR 为 2.5411。

### 现券市场

农发行 1、3、5、7、10 年期固息债中标利率分别为 2.1733%、2.7552%、2.9175%、3.1444%和 3.1582%, 均低于上一交易日二级市场水平, 全场倍数分别为 5.16、3.19、4.98、4.22 和 5.75, 招标需求向好。现券收益率小幅波动, 目前 10 年期国债新券 160010 报 2.8480%, 5 年期新券 160007 报 2.5650%, 10 年期国开债活跃券 160210。IB 报 3.1550%。Shibor 利率重回宽松, 全线下行, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0120、2.3430 和 2.7665; 银行间回购利率中 14 天期小幅上行, 其余期限走松, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别 1.9895、2.2803 和 2.7000。

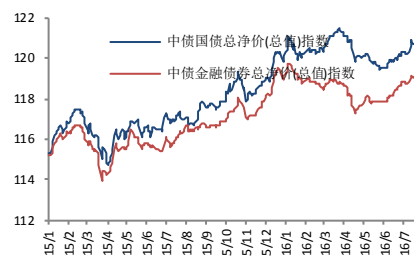
### 操作建议

央行周一净回笼 300 亿元, 资金市场整体保持宽松, 长端利率有所下行。债市交投情绪偏紧, 早盘 PMI 公布后现券收益率多数上行, 但随着股市下挫, 长端收益率横盘整理。但受商品市场活跃制约, 期债表现不及现券, 午后震荡下行, 主力合约分别跌 0.06% 和 0.13%。7 月官方 PMI 49.9, 低于预期及前值, 不利天气、出口下滑等成为主要拖累, 而发电煤耗改善也更多的是由于高温天气的影响, 下半年经济下行压力不减。由于基本面及需求面对债市仍有支撑, 建议保持适当底仓, 逢低短多, 控制仓位。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7850	0.20
10Y 国开	3.1575	-0.24

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

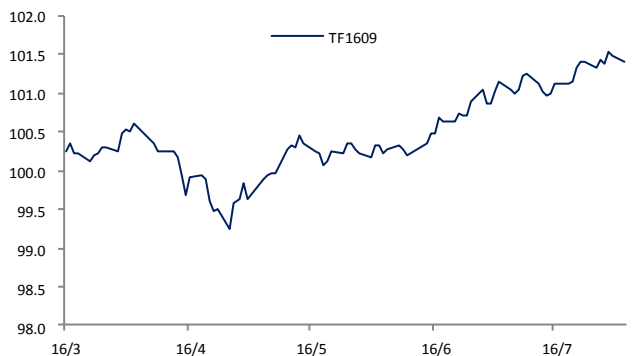
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

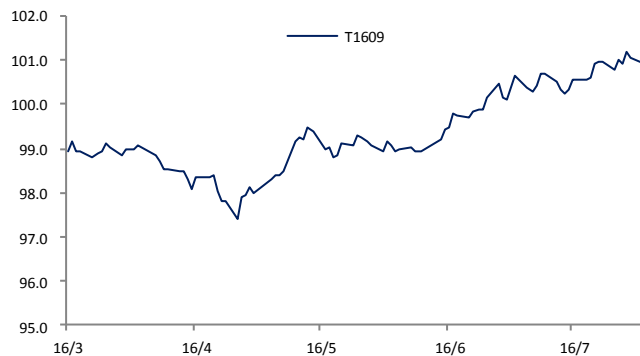
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



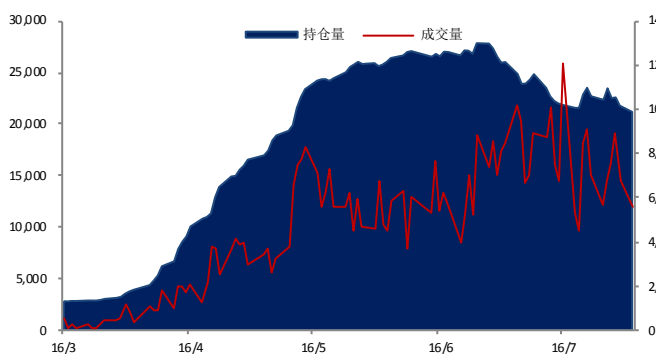
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



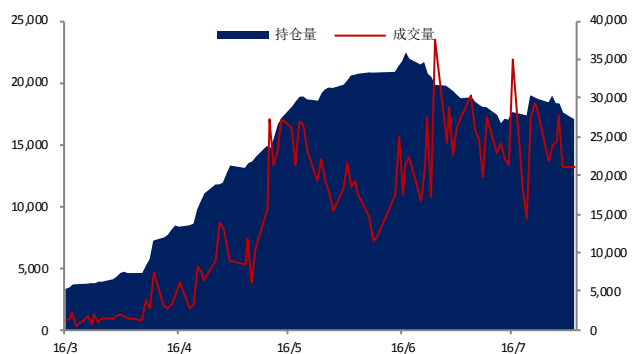
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



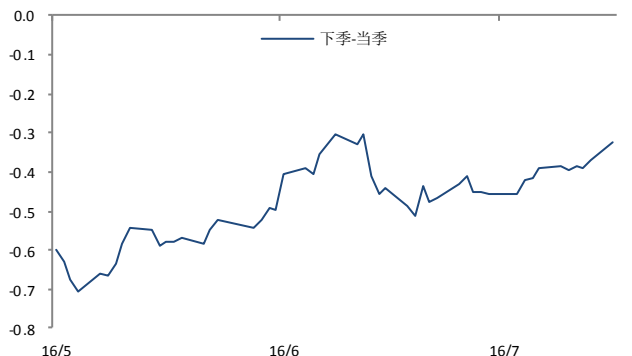
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



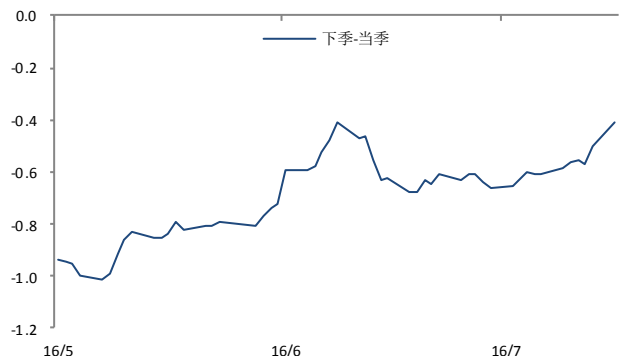
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



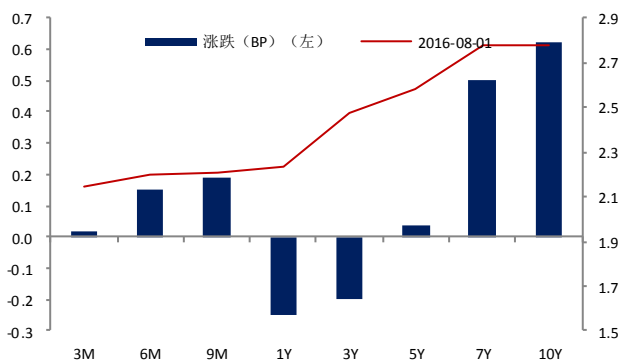
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



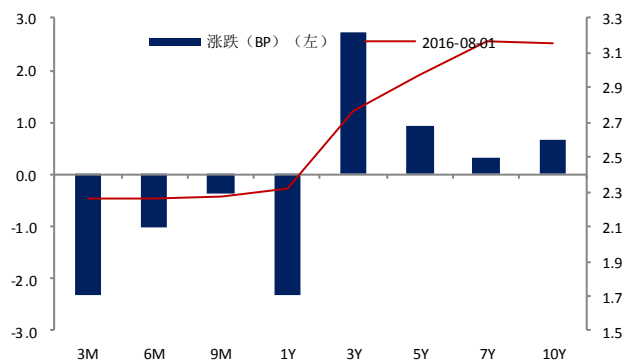
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



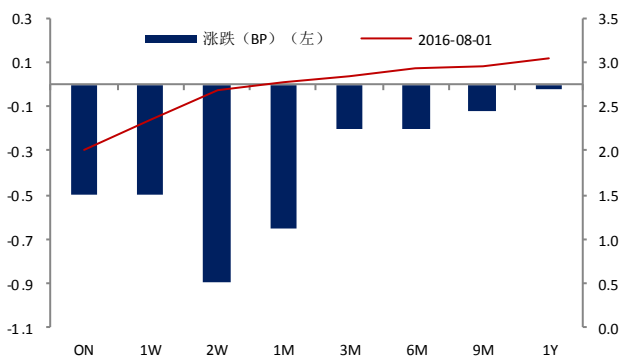
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



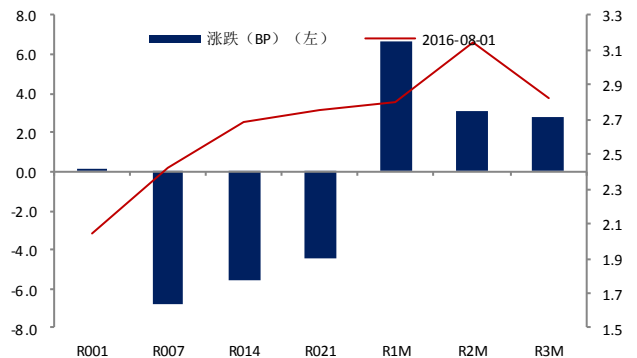
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



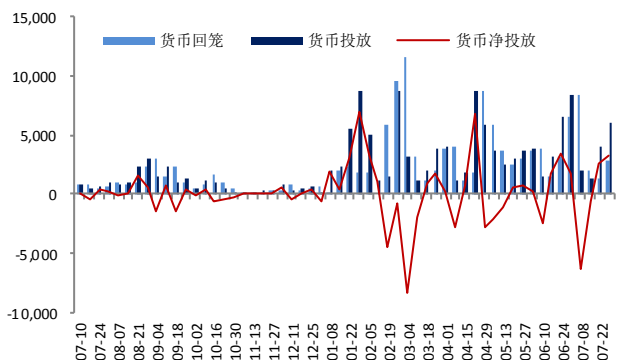
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



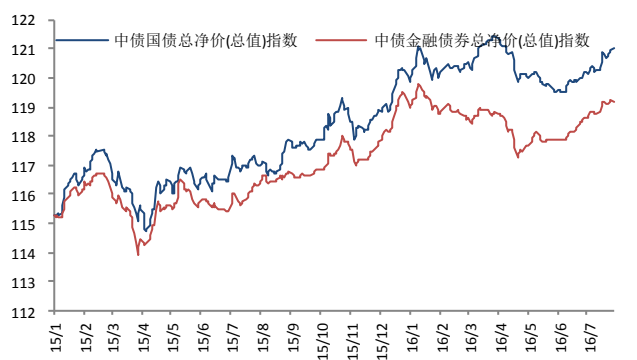
数据来源: wind、国都期货研究所

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。