

## 通胀压力走低 10Y 国债收益率降至 2.72%

关注度：★★★★

### 行情回顾

央行周二进行 700 亿元 7 天期逆回购，当日净投放 100 亿元，货币市场利率中隔夜及 7 天小幅上涨。CPI 数据连续处于 1 时代，通胀压力走弱，债市情绪继续向好，现券收益率全线下行，10 年期国债收益率跌至 2.72% 附近，接近 7 年半以来低点。期债早盘高开高走，随后高位震荡，收盘再创新高。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.795，涨 0.08%，成交量 6334，持仓量 1.54 万手，日增仓-1581，收盘 CTD 为 110015.1B，IRR 为 5.5715；TF1612 收盘报 101.540，涨 0.10%，成交量 3692，持仓量 1.50，日增仓 751，收盘 CTD 为 160007，IRR 为 1.6534。10 年期主力合约 T1609 收盘报 101.590 元，涨 0.14%，成交量 9929 万，持仓量 1.99 万手，日增仓-1204，收盘 CTD 为 150005.1B，IRR 为 2.4596；T1612 收盘报 101.200，涨 0.14%，成交量 8557，持仓量 2.63 万，日增仓 1743，收盘 CTD 为 150005，IRR 为 1.7294。

### 现券市场

国开行 7、10、20 年期固息债中标利率分别为 3.0511%、3.1003% 和 3.4369%，全场倍数分别为 7.43、4.81 和 4.47。现券市场上利率债收益率全线下行，10 年期国债收益率接近 7 年半以来低点，目前 10 年期国债新券 160010 报 2.7275%，5 年期新券 160007 报 2.5425%，10 年期国开债活跃券 160210.1B 报 3.14458%。央行维持地量净投放，Shibor 利率隔夜及 7 天小幅上行，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0100、2.3170 和 2.7140；银行间回购利率中隔夜及 7 天同样较为紧张，加权平均价分别为 2.3926 和 2.7242。

### 操作建议

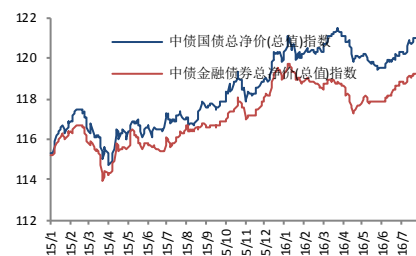
昨日数据显示，CPI 连续两月重回“1 时代”，且下半年猪肉、蔬菜价格对食品价格的推动作用或将弱于上半年，天气因素虽带来一定的不确定性，但难以改变 CPI 温和上涨的局面，CPI 对于货币政策的约束进一步降低。但央行在《2016 年第二季度中国货币政策执行报告》中指出，“频繁降准会大量投放流动性，促使市场利率下行，加上其信号意义较强，容易强化对政策放松的预期，导致人民币贬值压力加大、外汇储备下降。”因此，无需过度博弈宽松，接下来实现供给侧结构性改革、提升增长动力，仍需财政政策进一步发力。对债市而言，目前暂无明显利空因素，且一级市场招标情况持续向好、资金参与期债热情未减，收益率下行仍在过程中，注意适当获利了结。

报告日期 2016-08-10

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7106	-0.19
10Y 国开	3.1300	-1.90

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

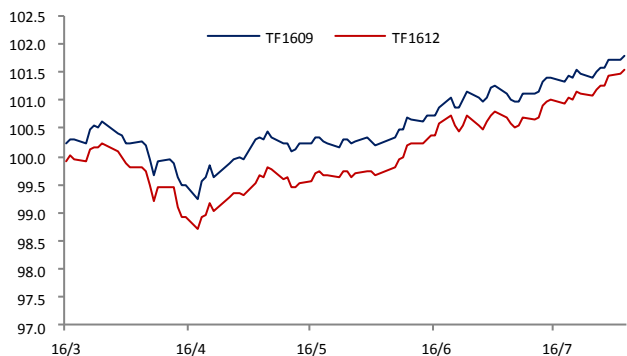
电话：010-84183098

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



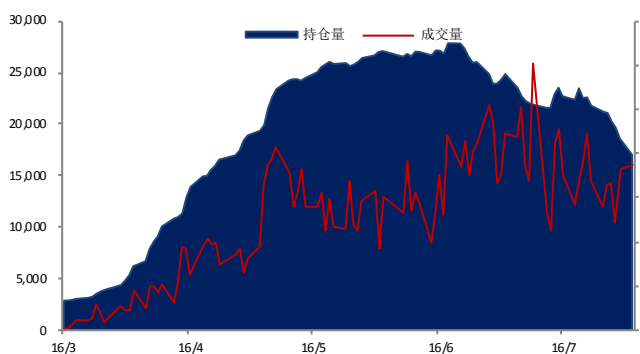
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



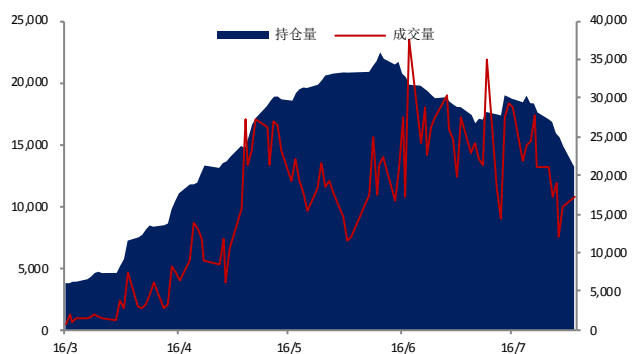
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



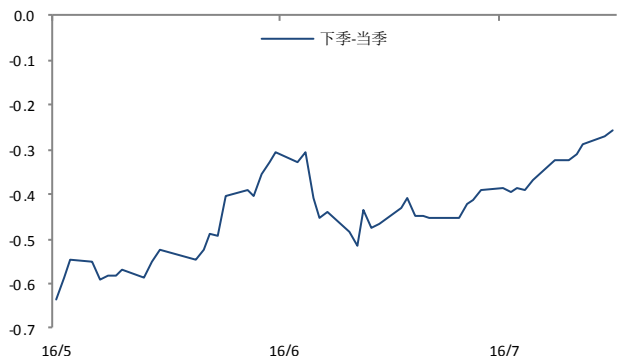
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



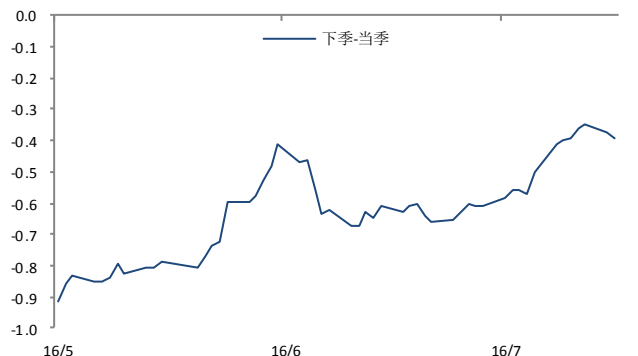
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



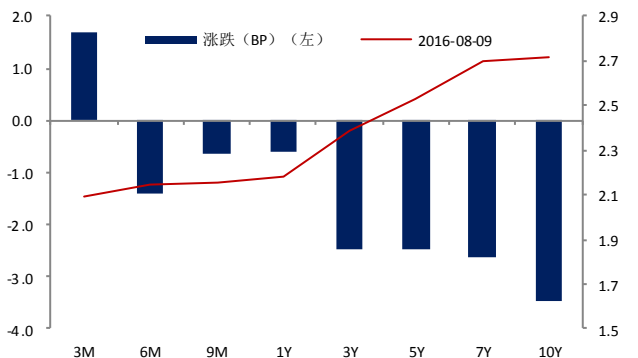
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



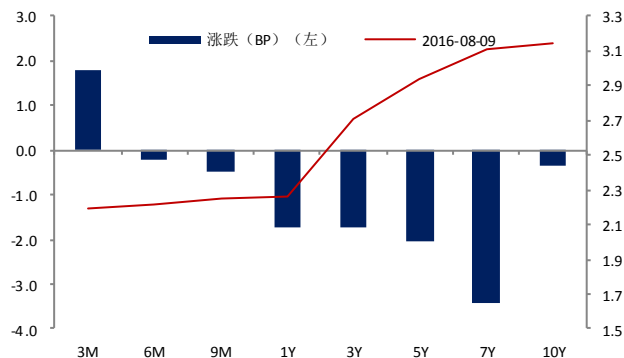
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



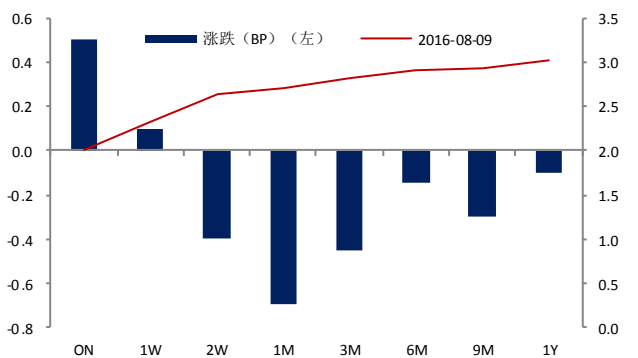
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



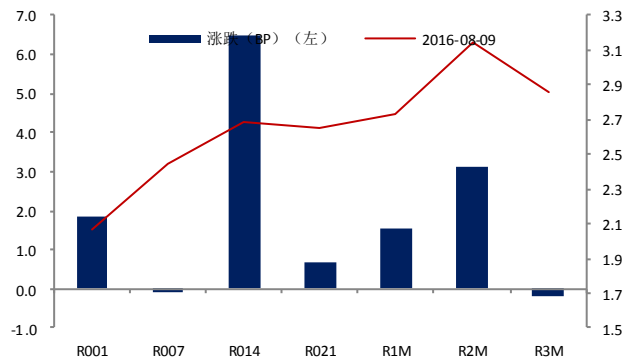
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



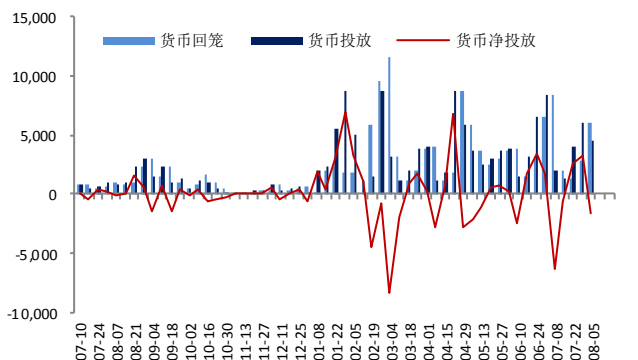
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



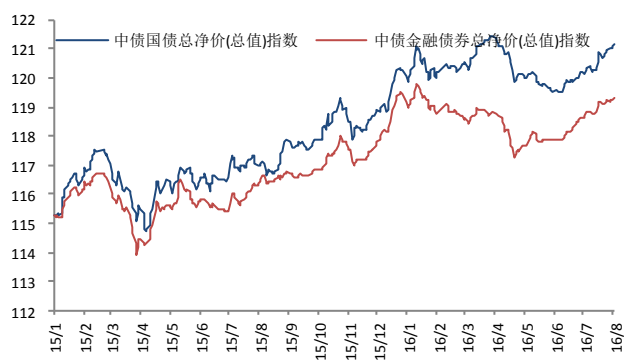
数据来源: wind、国都期货研究所

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。