

## 进出口数据超预期 无碍收益率下行

关注度：★★★★

### 行情回顾

央行周四进行 600 亿元 7 天期及 200 亿元 14 天期逆回购，当日净回笼 200 亿元，已连续 7 日净回笼。货币市场上 Shibor 利率涨跌不一，但隔夜利率连续走高。债市在连续调整后小幅反弹，收益率震荡下行，期债全天走升，午后涨幅扩大。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.355，涨 0.13%，成交量 6577，持仓量 2.05 万，日增仓-237，收盘 CTD 为 160007，IRR 为 1.2365；10 年期主力合约 T1612 收盘报 100.755，涨 0.21%，成交量 1.72 万，持仓量 3.72，日增仓 891，收盘 CTD 为 150023，IRR 为 1.6148。

### 现券市场

进出口行 1、10、20 年期固息债中标利率分别为 2.2139%、3.2073% 和 3.5600%，投标倍数分别为 4.47 和 4.64。现券收益率普遍下行，目前 10 年期国债 160010 报 2.8000%，5 年期国债 160007 报 2.5800%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.1875%。央行连续 7 日净回笼，Shibor 利率隔夜继续上行，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0810、2.3700 和 2.6745；银行间回购利率中仅 7 天期小幅下行，隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.0847、2.2885 和 2.6547。

### 操作建议

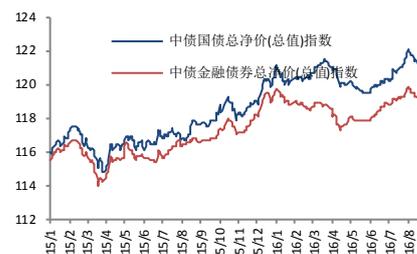
央行超额续作 MLF 后，公开市场延续净回笼，资金面保持均衡偏紧。债市在连续调整后出现小幅反弹，二级市场上收益率震荡下行，期债也在开盘后震荡走升，午后涨幅扩大，主力合约分别上涨 0.13% 及 0.21%。昨日数据显示，8 月进出口数据大超预期，进口同比大幅回升，21 个月来重回正增长（以美元计价），主要是受大宗商品进口量增长、基数偏低的影响。但从债市的反应来看，利空因素已逐渐被市场消化，后续方向仍需关注 8 月金融数据表现，谨慎等待机会。

报告日期 2016-09-09

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7750	-0.03
10Y 国开	3.1838	4.91

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

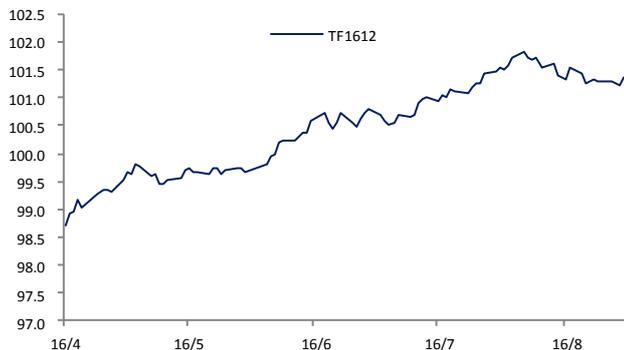
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

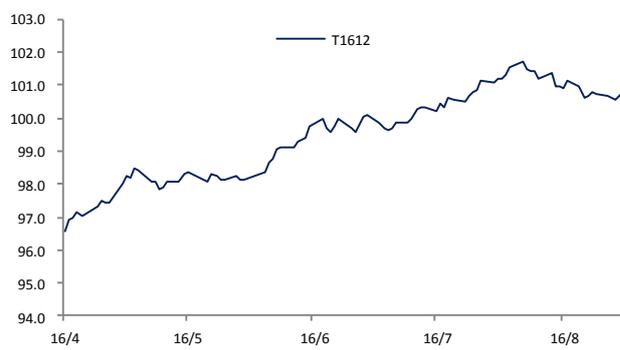
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



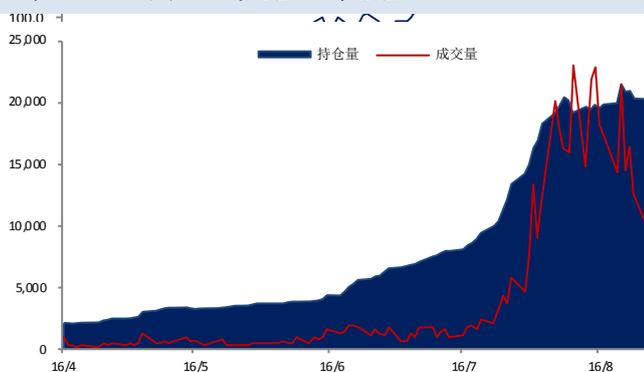
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



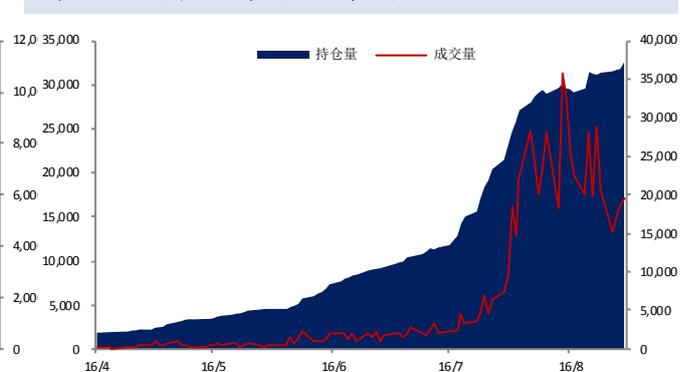
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



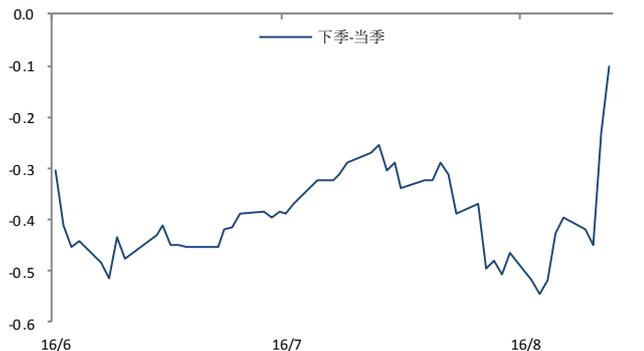
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



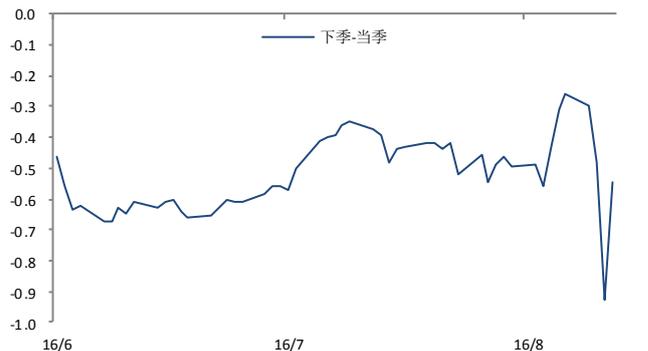
数据来源: wind、国都期货研究所

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



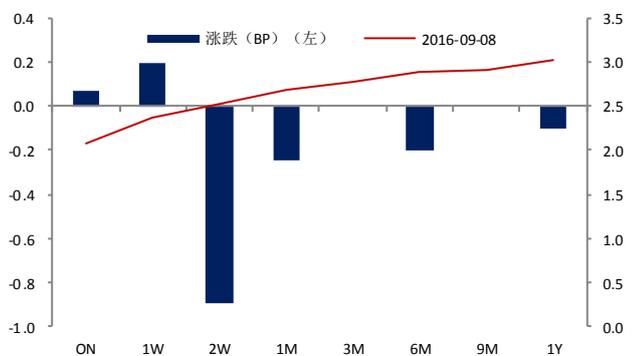
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债开债到期收益率变化



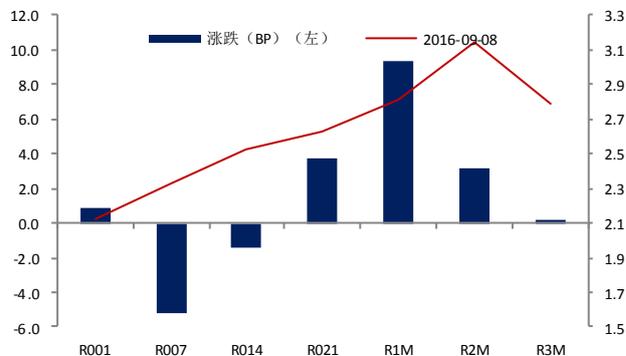
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



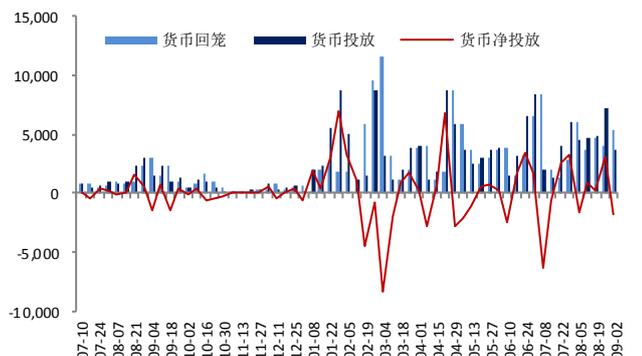
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



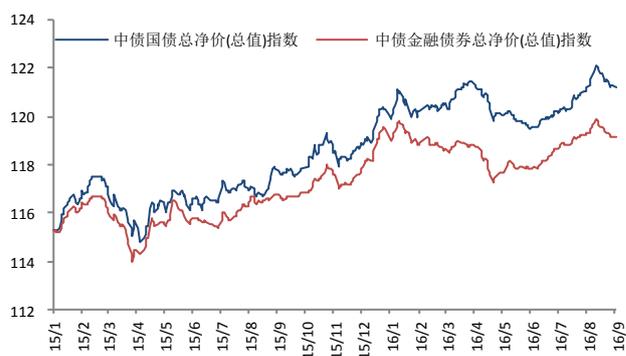
数据来源: wind、国都期货研究所

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。