

报告日期 2016-09-13

资金利率明显上行 金融市场大幅调整

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周一进行 700 亿元 7 天期及 450 亿元 14 天期逆回购，并时隔 7 个月重启 28 天期逆回购询量。小长假前资金需求增加，银行间回购利率全线上行。在欧美市场经历了黑色星期五后，亚洲市场也全盘走低，债市价格下挫，收益率几乎全线上涨。期债也低开低走，十债跌幅较大，5 年期及 10 年期主力合约分别下跌 0.14% 和 0.27%。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.290，跌 0.14%，成交量 7361，持仓量 1.97 万，日增仓-90，收盘 CTD 为 160015，IRR 为 1.1130；10 年期主力合约 T1612 收盘报 100.645，跌 0.27%，成交量 1.59 万，持仓量 3.64，日增仓-942，收盘 CTD 为 150023，IRR 为 0.8117。

现券市场

农发行 1、3、5、7、10 年期固息债中标收益率分别为 2.1435%、2.7974%、2.9583%、3.1610% 和 3.1746%，全场倍数分别为 4.3、2.73、3.08、3.43 和 5.73，招标情况较为平稳。银行间现券走弱，各期限收益率均明显上行，目前 10 年期国债 160010 报 2.8050%，5 年期国债 160007 报 2.5800%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.1636%。临近小长假，资金需求攀升，资金利率大幅走高，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0950、2.3780 和 2.6767；银行间回购利率全线攀升，目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.1288、2.3208 和 2.6851。

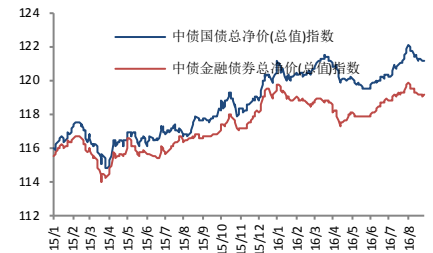
操作建议

在上周五外围市场大跌之后，国内金融市场也于昨日出现大幅调整，股、债、商品均受到影响。而由于临近双节，资金利率大幅上行，伴随全球流动性拐点预期发酵，银行间现券明显走弱，长债收益率明显上行。但考虑到央行时隔 7 个月公开市场新增 28 天期逆回购询量，并短期加量投放，平滑资金面波动决心依旧坚定。等待本周金融数据出炉，警惕节前资金面的波动，谨慎操作。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7925	0.09
10Y 国开	3.1725	3.49

债券净价指数



研究所

罗玉

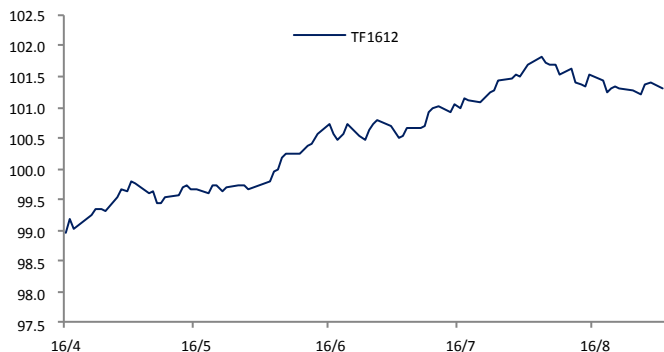
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

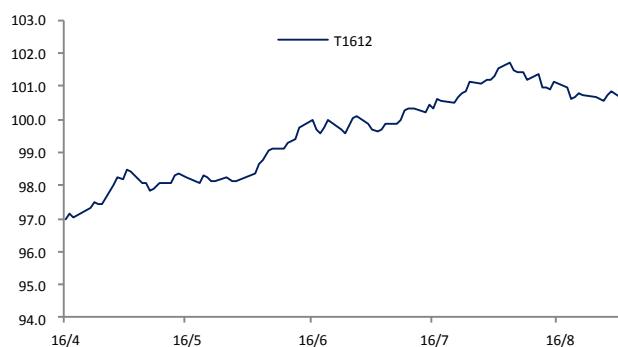
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



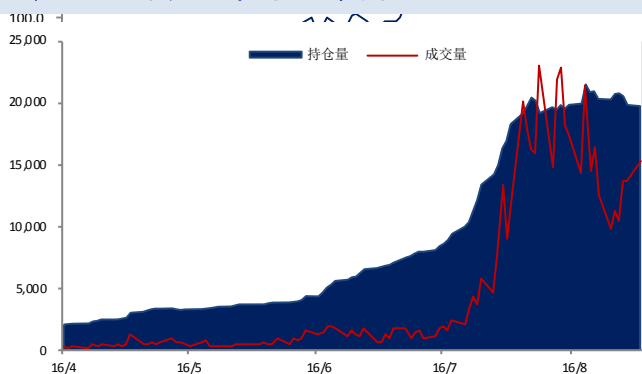
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



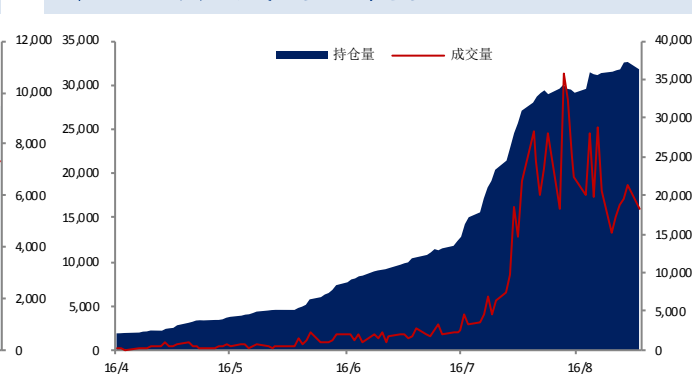
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



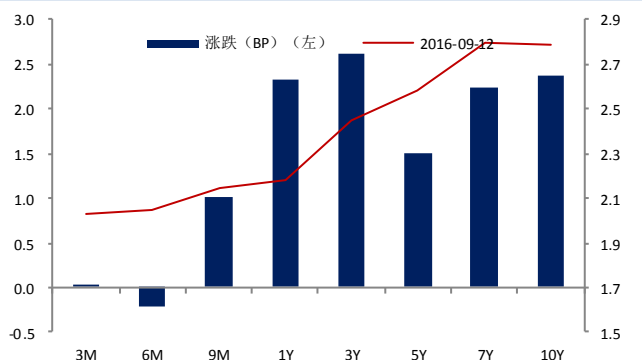
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



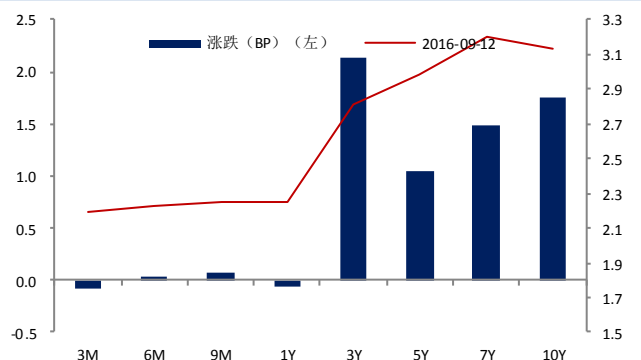
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



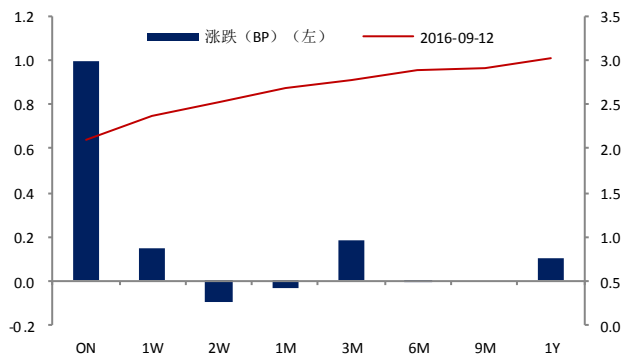
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



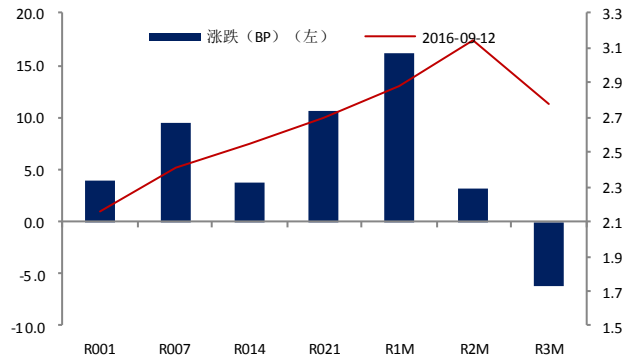
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



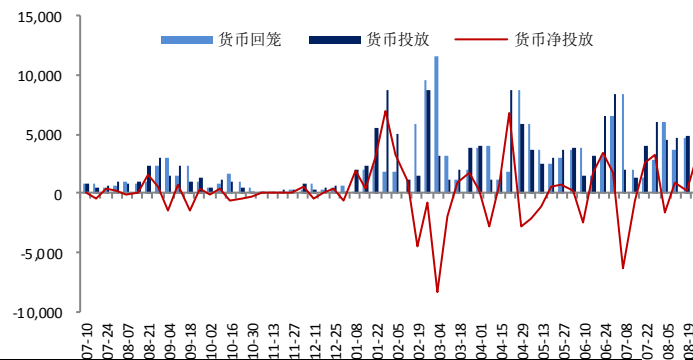
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 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9 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 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。