

报告日期 2016-09-14

## 数据普遍向好 债市未受影响

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周二进行 700 亿元 7 天期及 300 亿元 14 天期逆回购，并自 2 月 5 日以来首次进行 600 亿元 28 天期逆回购操作，净投放 1000 亿元，但小长假前货币市场利率持续走高。经济数据密集出炉，工业、投资数据向好，但由于符合预期，债市并未受此影响，期债也在开盘后持续走高，主力合约分别上涨 0.12% 和 0.27%。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.405，涨 0.12%，成交量 93031，持仓量 2.10 万，日增仓 1254，收盘 CTD 为 160007，IRR 为 1.1041；10 年期主力合约 T1612 收盘报 100.920，涨跌 0.27%，成交量 2.27 万，持仓量 3.64，日增仓 43，收盘 CTD 为 150023，IRR 为 1.8809。

### 现券市场

银行间现券并未明显受到经济数据影响，多个期限收益率下行，目前 10 年期国债 160010 报 2.7895%，5 年期国债 160007 报 2.56500%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.1650%。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 2.1080、2.3855 和 2.6792；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 2.1526、2.3923 和 2.8015。

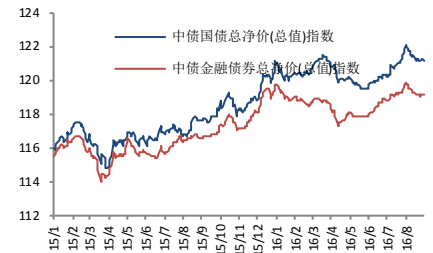
### 操作建议

昨日经济数据密集出炉，工业数据向好、投资增速止跌回稳，但由于符合市场预期，对债市影响有限。而跨节资金虽然持续紧张，但在央行下调 28 天逆回购利率的带动下，早盘二级市场收益率走低，期债也在开盘后持续走高，主力合约分别上涨 0.12% 和 0.27%。虽然经济数据向好并未引起收益率明显波动，但随着资金投放期限拉长、资金利率抬升，以及去杠杆政策的进一步落实，仍建议保持谨慎，关注资金面波动及未来 1-2 月内的基本面变化。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7700	0.46
10Y 国开	3.1675	4.99

### 债券净价指数



### 研究所

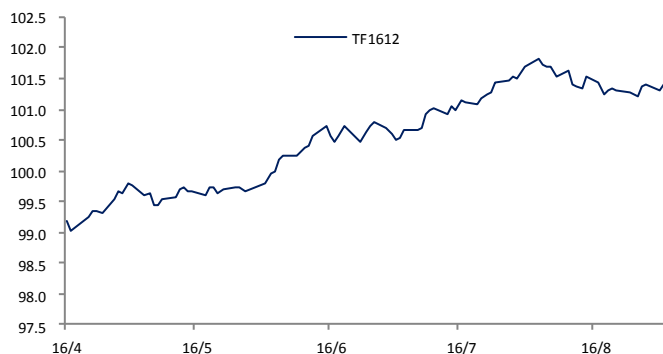
罗玉

电话: 010-84183098

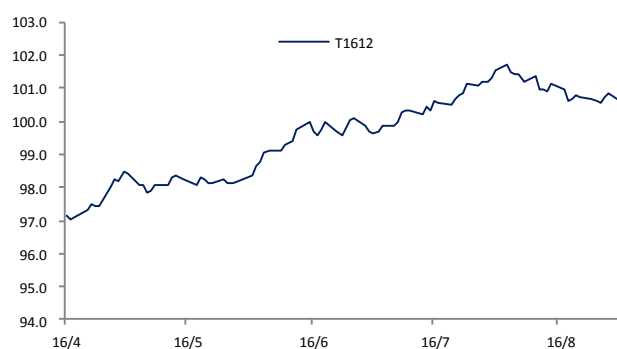
邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

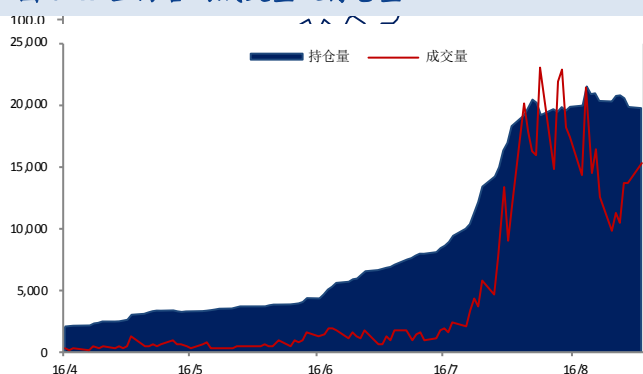
## 一、相关图表

**图 1 5 年期主力合约走势**


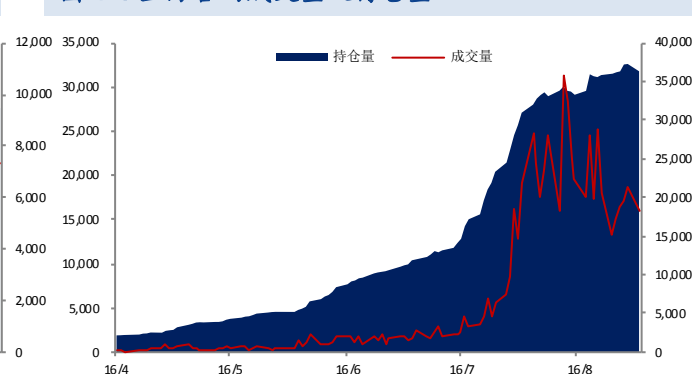
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 2 10 年期主力合约走势**


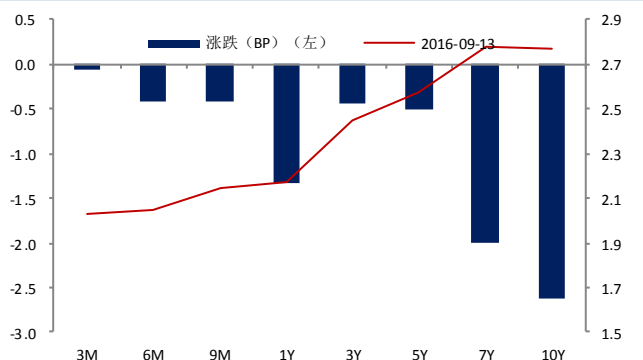
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 3 TF 主力合约成交量及持仓量**


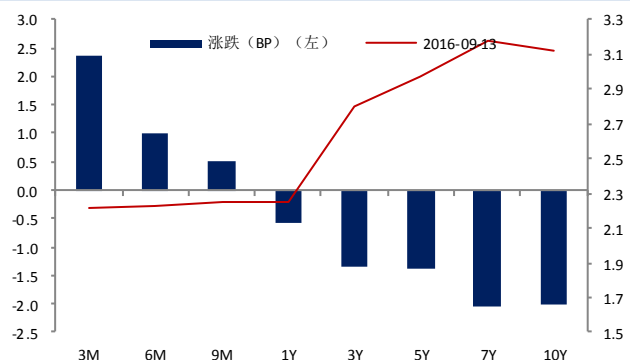
数据来源: wind、国都期货研究所

**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

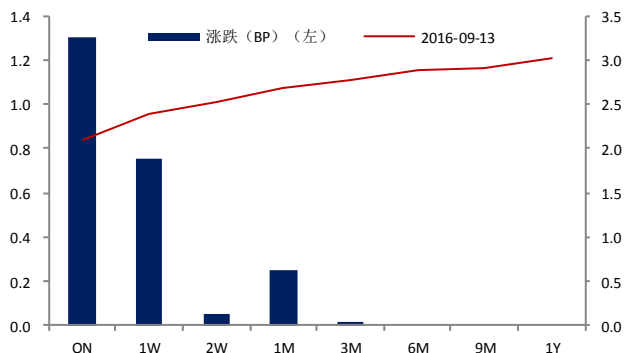
**图 5 关键期限国债到期收益率变化**


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**


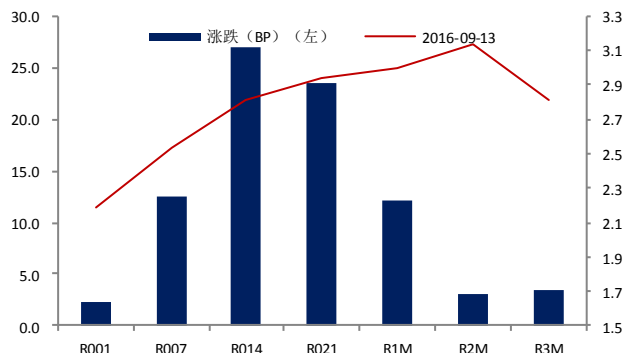
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



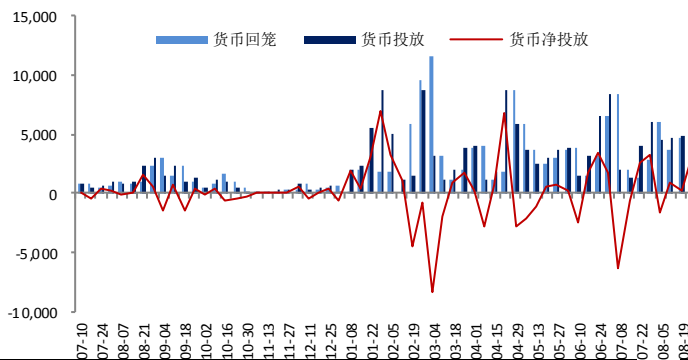
数据来源: wind、国都期货研究所

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。