

净投放创五个月来新高 收益率震荡下行

关注度：★★★★

行情回顾

央行周五进行 1000 亿元逆回购操作,单周净投放 8100 亿元创下五个月来净投放新高。节前资金面维持紧平衡,但债市情绪继续修复,30 年期国债发行参考利率创下历史第二低,二级市场收益率也在震荡中小幅下行,期债早盘高开高走,午后小幅回调,但收盘仍双双上涨。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.540,涨 0.07%,成交量 5518,持仓量 2.13 万,日增仓 69,收盘 CTD 为 120004,IRR 为 2.21825;10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.150,涨 0.12%,成交量 1.58 万,持仓量 3.86,日增仓-4,收盘 CTD 为 160014,IRR 为 2.3908。

现券市场

财政部 30 年期国债发行参考收益率 3.2016%,创下历史第二低,全场投标倍数 3.76,边际倍数 8.92;3 个月期贴现国债中标利率 1.9775%,边际利 2.0399%,倍数 2.71。二级市场收益率涨跌互现,多数窄幅下跌,目前 10 年期国债 160010 报 2.7575%,5 年期国债 160007 报 2.5176%,10 年期国开债 160210.IB 报 3.1506%。Shibor 隔夜结束连涨,7 天期也同样小幅下行,目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.1668、2.4060 和 2.7298;银行间资金面紧张情况继续改善,目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.1346、2.3301 和 2.8153。

操作建议

央行上周累计净投放 8100 亿元,创下五个月来单周净投放新高,但节前资金面依旧较为敏感,利率债收益率先上后下,在震荡中小幅下行,期债主力亦小幅上涨,周五分别上行 0.07%和 0.12%。由于美联储维持利率不变,国内货币政策相对稳定,利率走势将大概率回归基本面,关注融资规模的拐点,节前多看少动。

报告日期 2016-09-26

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7431	-1.74
10Y 国开	3.1175	4.73

债券净价指数



研究所

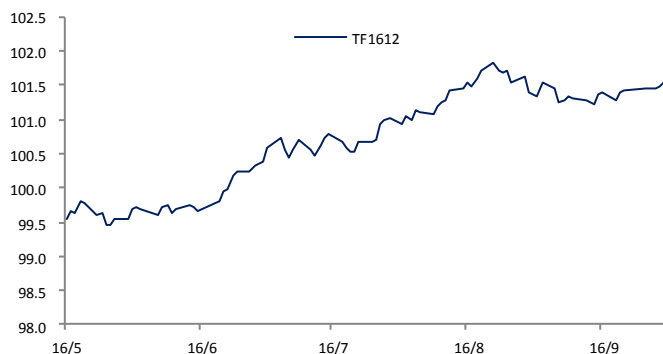
罗玉

电话: 010-84183098

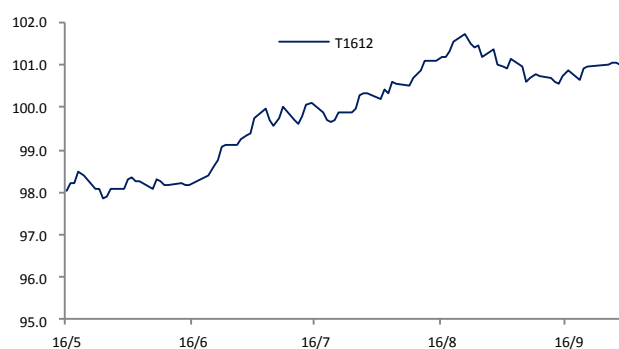
邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

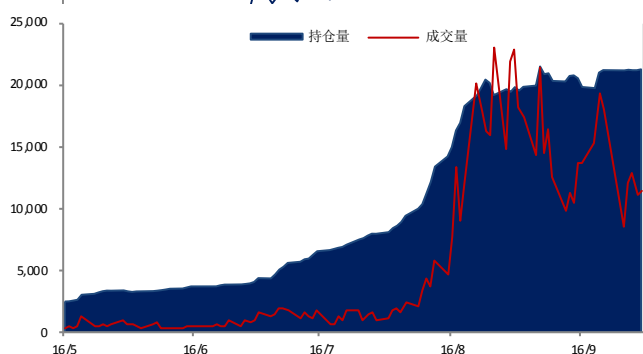
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势


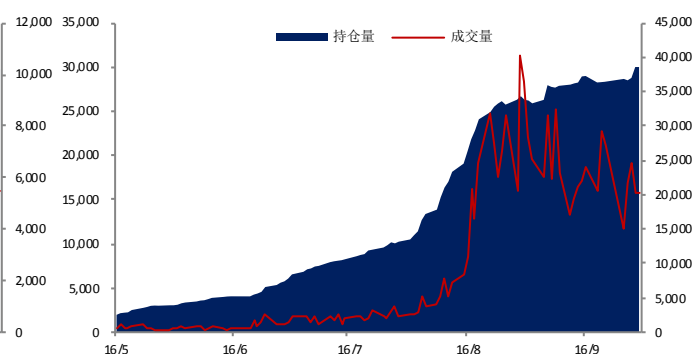
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势


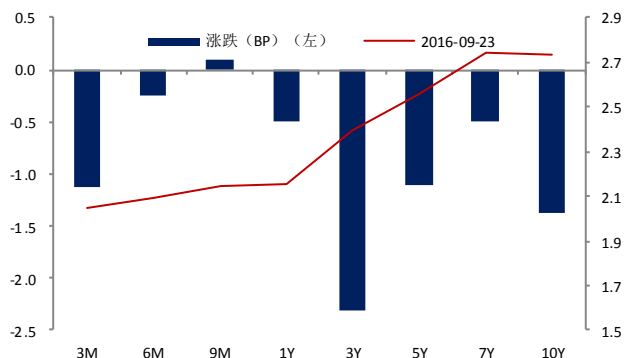
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量


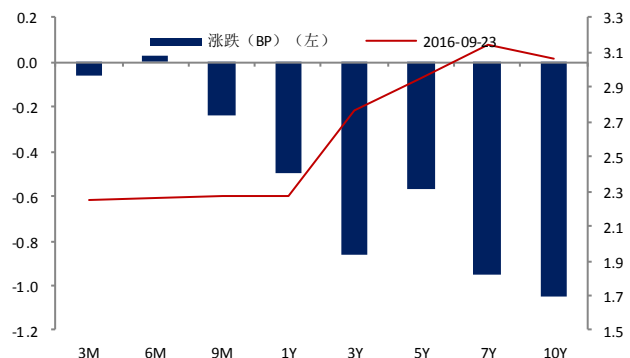
数据来源: wind、国都期货研究所

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

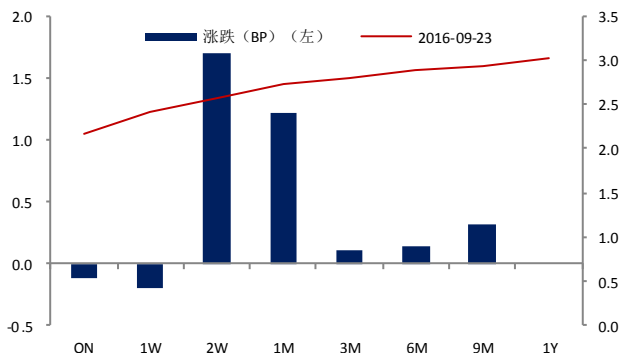
图 5 关键期限国债到期收益率变化


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


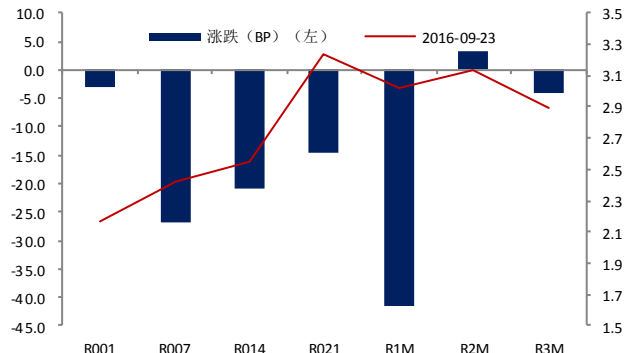
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



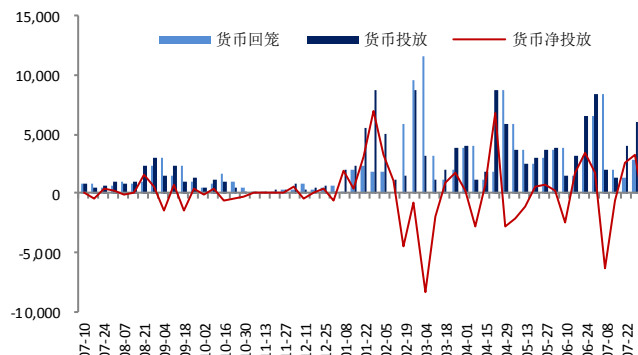
数据来源: wind、国都期货研究所

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。