

报告日期 2016-10-17

PPI 意外回正 无碍收益率下行

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周五进行 300 亿元逆回购, 单周净回笼 4150 亿元, 资金面稳中偏紧, 货币市场利率多有上行。9 月 CPI 及 PPI 表现超出市场预期, PPI 更是意外转正, 数据出炉后期债短线跳水, 但由于经济疲软预期不改, 债市随即走升, 期债亦全线上涨。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.810, 涨 0.03%, 成交量 5672, 持仓量 2.09 万, 日增仓-102, 收盘 CTD 为 60019, IRR 为 7.2873; 10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.470, 涨 0.06%, 成交量 1.55 万, 持仓量 4.06, 日增仓-83, 收盘 CTD 为 160004, IRR 为 5.9395。

现券市场

财政部 3 个月期贴现国债中标利率 1.5427%, 边际利率 1.9913%, 投标倍数 3.16。虽有数据扰动, 但二级市场利率债收益率下行趋势不改, 目前 10 年期国债 160010 报 2.7000%, 5 年期国债 160007 报 2.4650%, 10 年期国开债 160210.IB 报 3.1661%。央行延续净回笼, 资金面稍有收紧, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.1530、2.3740 和 2.7110; 银行间资金面依旧较为紧张, 目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.1268、2.3043 和 2.7000。

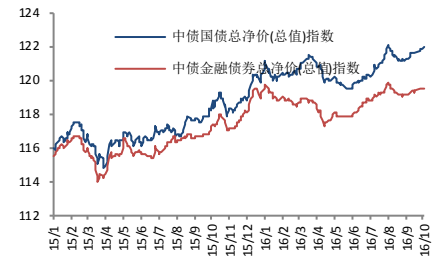
操作建议

在基数及季节性因素的影响下, 9 月 CPI 增速超出市场预期, PPI 更是意外提前回正。但即使有宏观数据及人民币贬值压力的扰动, 上周整体来看债市收益率仍在下行, 5 年期及 10 年期国债收益率下行幅度约为 8BP 及 6BP。周五期债也在低开低走后快速拉升, 尾盘全线收涨, 主力合约分别上涨 0.03% 和 0.06%。由于房地产调控收紧后居民部门信用扩张难以持续, 利率或有下行空间, 但仍需警惕美联储加息等外部因素的扰动。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.6800	-1.52
10Y 国开	3.0300	-0.31

债券净价指数



研究所

罗玉

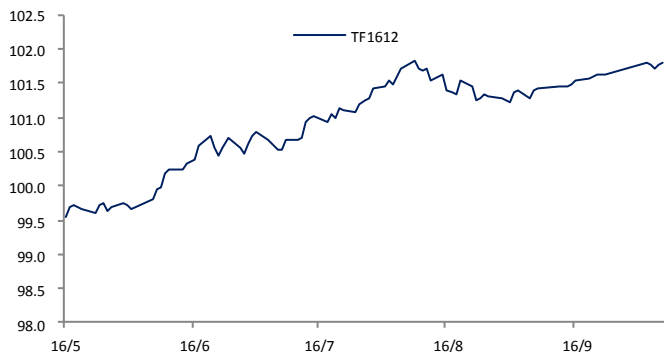
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

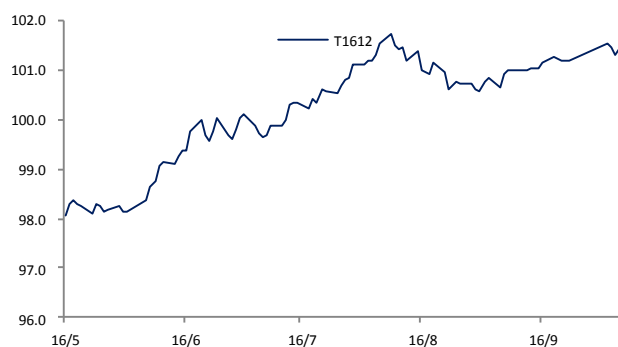
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



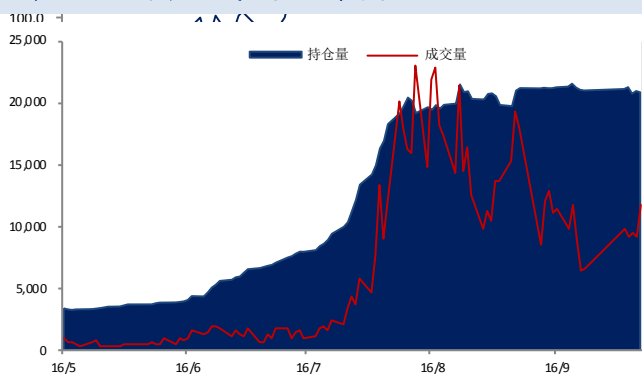
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



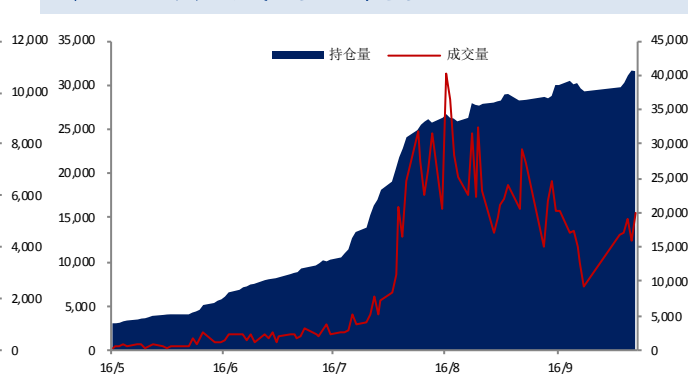
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



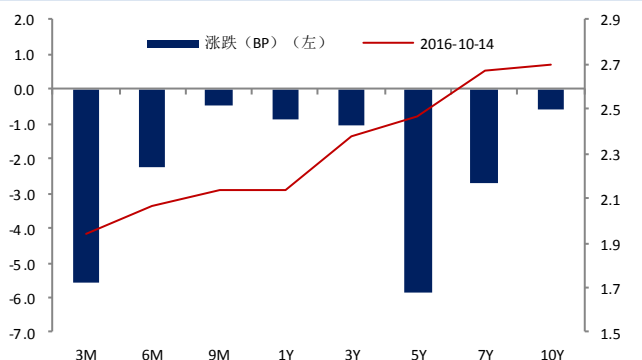
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



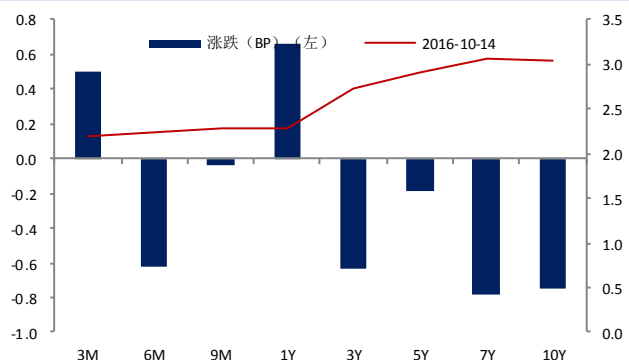
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



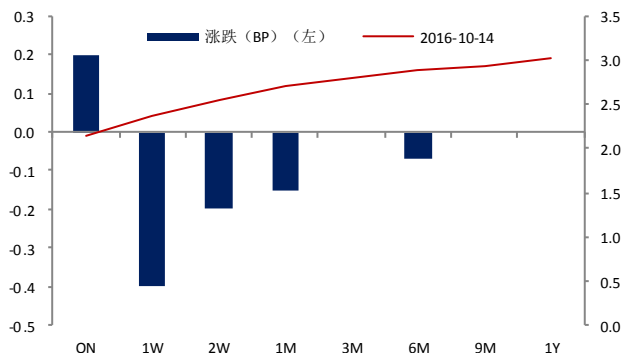
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



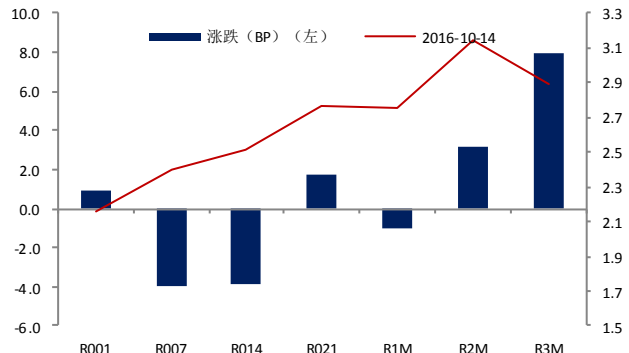
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



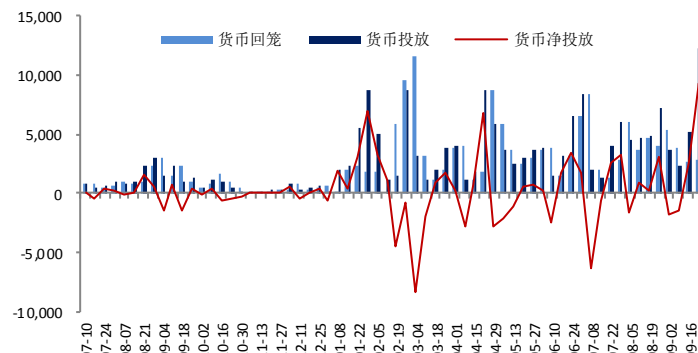
数据来源: wind、国都期货研究所

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。