

## 商品市场持续疯狂 股债跷跷板再现

关注度：★★★★

### 行情回顾

央行周一进行 700 亿元逆回购，当日净回笼 1745 亿元，连续净回笼后，资金面逐渐趋紧，Shibor 利率多数上涨。人民币中间价刷新六年新低，债市早盘表现低迷，但午后期债强势上涨翻红，现券收益率亦由涨转跌。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.880，涨 0.07%，成交量 4545，持仓量 2.11 万，日增仓 218，收盘 CTD 为 160002，IRR 为 0.9249；10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.530，涨 0.06%，成交量 1.18 万，持仓量 4.06，日增仓-70，收盘 CTD 为 150016，IRR 为 0.0729。

### 现券市场

昨日一级市场招标以地方债为主。二级市场收益率曲线窄幅波动，平坦上行，目前 10 年期国债 160010 报 2.7000%，5 年期国债 160007 报 2.5800%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.0850%。央行延续净回笼，资金面较为紧张，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.1590、2.3750 和 2.7101；银行间资金面除 21 天下行外全部上行，目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.1522、2.33383 和 2.7411。

### 操作建议

昨日午盘后上证 B 指跳水，股市跷跷板再现，期债开盘持续走弱，在股市大跌后转为上涨，主力合约分别上涨 0.07% 和 0.06%。现券收益率窄幅波动，中短期品种多数上行，长债多数持平或小幅下行。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。

报告日期 2016-10-18

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.6875	-0.29
10Y 国开	3.0200	-1.07

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

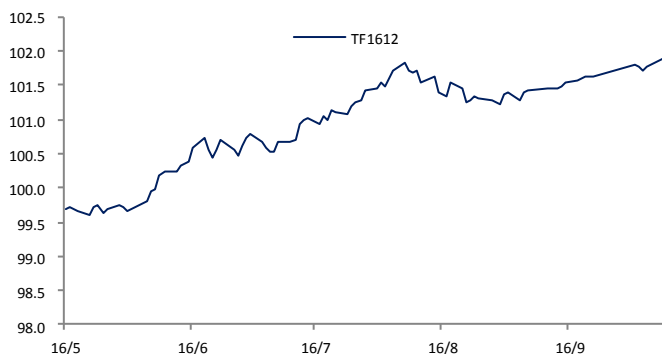
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

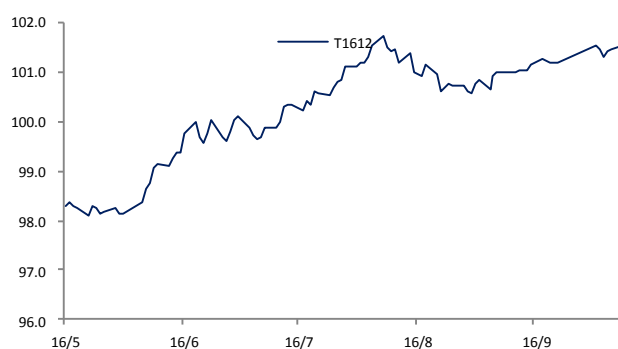
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



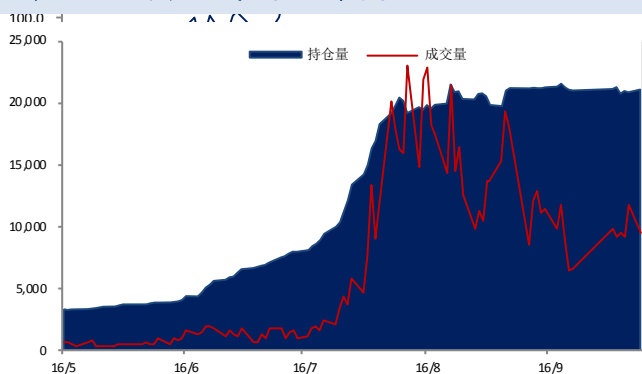
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



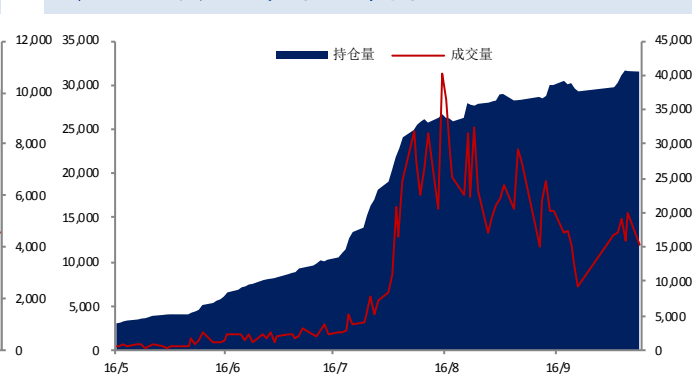
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



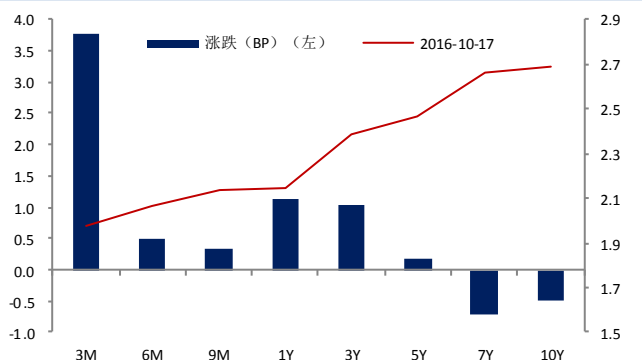
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



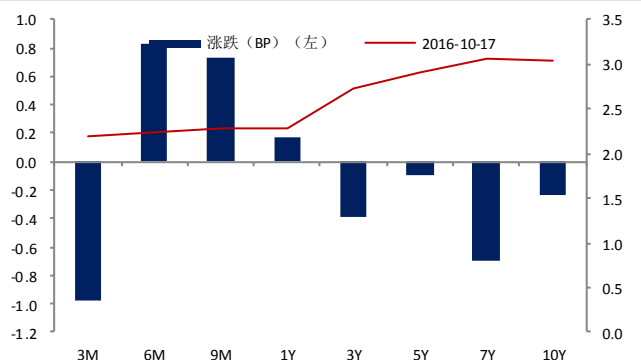
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



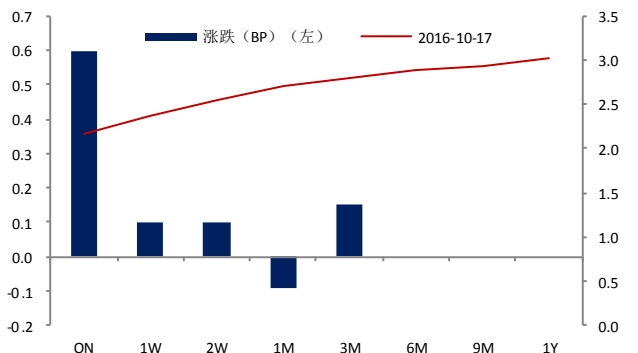
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



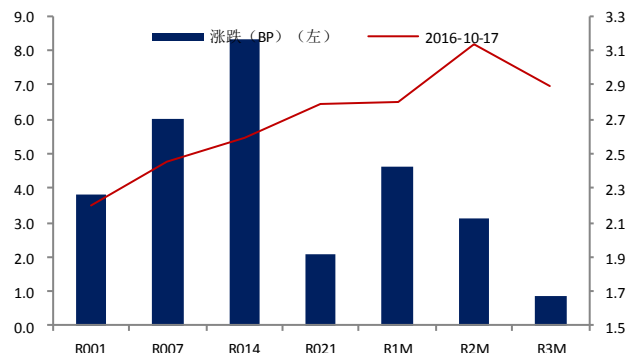
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



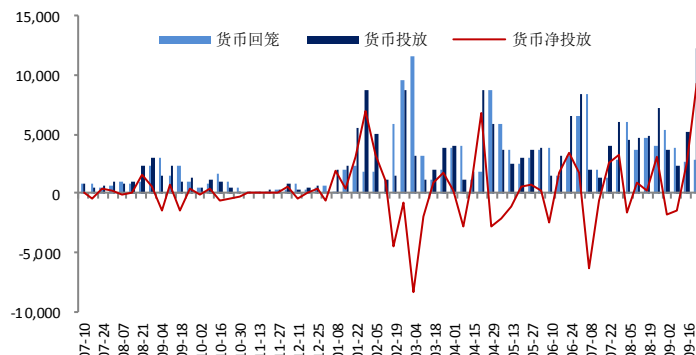
数据来源: wind、国都期货研究所

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。