

资金面压力不减 债市继续调整

关注度：★★★★

行情回顾

央行周三进行 2100 亿元逆回购，当日净投放 1250 亿元，资金面依旧紧张，短期利率涨幅领先。受利空传闻影响，债市继续调整，现券收益率日内虽有波动但仍多数上行，而期债也延续了调整步伐，主力合约分别下跌 0.14% 和 0.21%。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.690，跌 0.14%，成交量 9881，持仓量 1.92 万，日增仓-759，收盘 CTD 为 160021，IRR 为 13.7639；10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.285，跌 0.21%，成交量 2.64 万，持仓量 3.52，日增仓-3155，收盘 CTD 为 1600014，IRR 为 -2.2516。

现券市场

财政部 3 年期及 7 年期固息债中标利率分别为 2.2918% 和 2.618%，全场倍数分别为 2.68 和 3.05；农发行 3 年期及 5 年期固息债中标利率分别为 2.7883% 和 2.9065%，投标倍数分别为 1.62 和 3.25。二级市场情绪谨慎，现券收益率多线上行，目前 10 年期国债 160010 报 2.7400%，5 年期国债 160007 报 2.3894%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.1300%。资金面继续趋紧，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2480、2.4090 和 2.7347；银行间隔夜小幅下行但其他期限依旧紧张，目前隔夜、7 天及 1 月期加权均价分别报 2.2830、2.5655 和 3.0513。

操作建议

央行近日来公开市场单日净投放保持在千亿规模，但资金面依旧不断趋紧，且恰逢月末时点，市场对流动性的担忧情绪蔓延。虽然昨日盘中收益率曾在买盘的提振下一度下行，但由于银行理财业务纳入广义信贷消息带来的负面情绪仍在发酵，最终二级市场收益率全线上行，期债也继续回调，主力合约分别下行 0.14% 和 0.21%。虽然从基本面来看四季度压力不减，债市收益率仍有下行空间，而放开银行间债市准入条件也能增加债市资金来源，但就目前来看，应以警惕资金面波动为主，逢低可以适当谨慎做多。

报告日期 2016-10-27

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7200	3.41
10Y 国开	3.1044	3.75

债券净价指数



研究所

罗玉

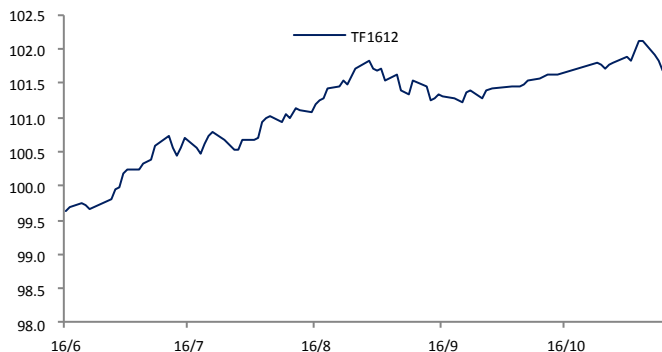
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

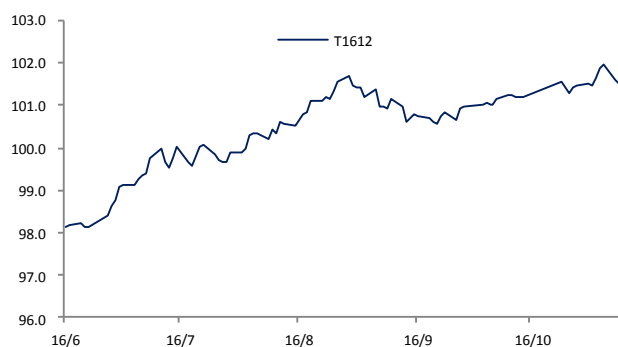
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



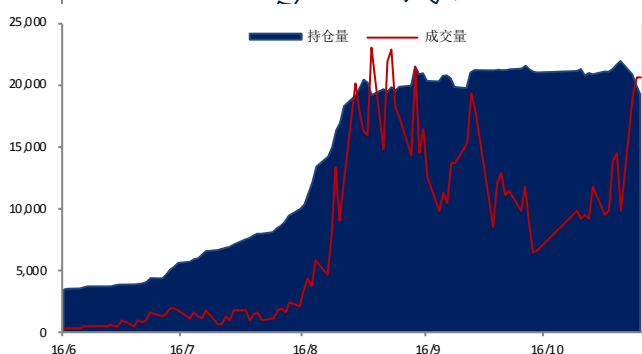
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



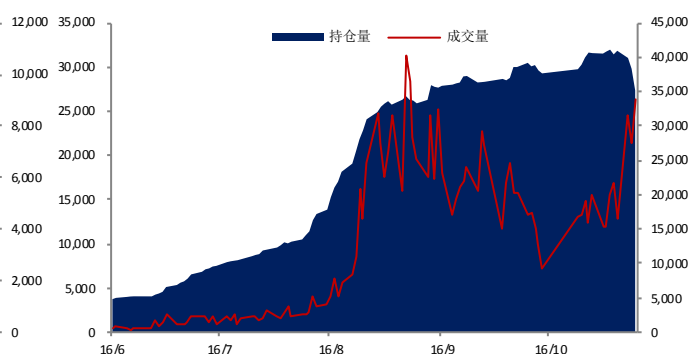
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



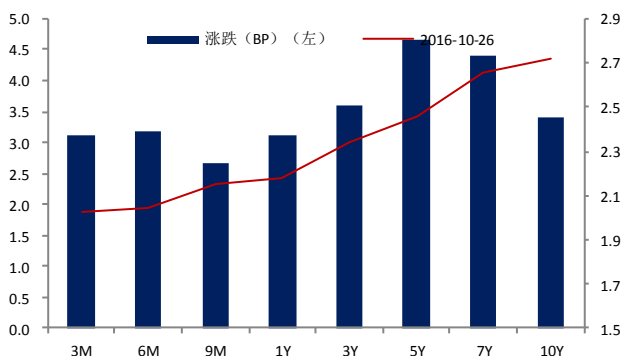
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



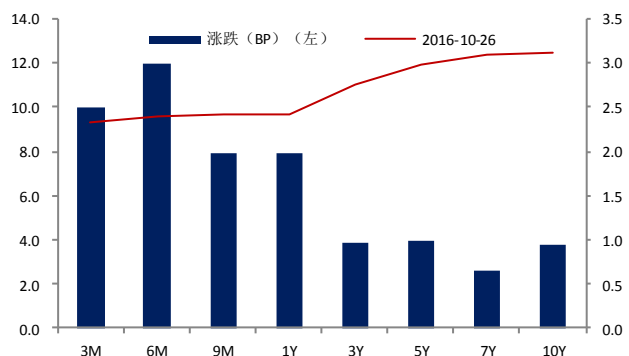
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



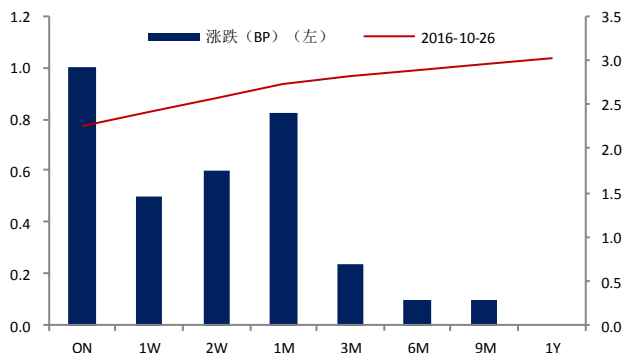
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



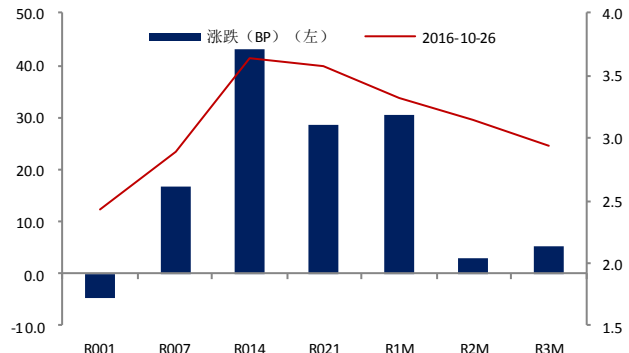
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



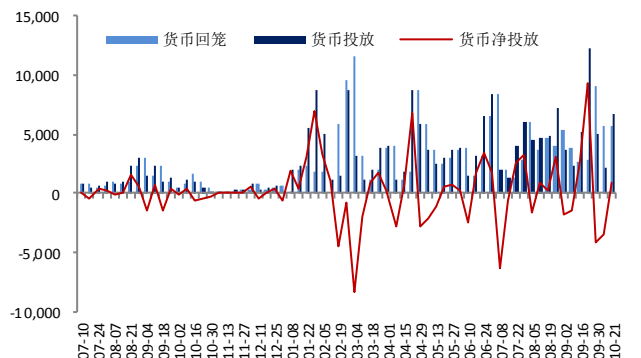
数据来源: wind、国都期货研究所

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。