

报告日期 2016-10-31

## 期债全天震荡 趋势行情仍需等待

关注度: ★★★

### 行情回顾

央行周五进行 1950 亿元逆回购操作，本周累计净投放 5950 亿元，但资金面紧张局面不改，Shibor 利率连续 9 天全线飘红。债市早盘延续调整，但全天震荡后尾盘翻红，期债也全线上涨，主力合约分别上涨 0.02% 和 0.05%。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.885，涨 0.02%，成交量 4829，持仓量 1.87 万，日增仓 -245，收盘 CTD 为 140003，IRR 为 -0.6255；10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.560，涨 0.05%，成交量 1.73 万，持仓量 3.53，日增仓 -565，收盘 CTD 为 160004，IRR 为 15.7195。

### 现券市场

财政部 91 天期贴现国债中标利率 2.0111%，投标倍数 2.26，边际利率 2.0885%；30 年期固息债中标利率 3.1056%，投标倍数 3.37。全天震荡后，二级市场上收益率多数下行，目前 10 年期国债 160010 报 2.7100%，5 年期国债 160007 报 2.4300%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.1175%。Shibor 利率再度全面飘红，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2540、2.4150 和 2.7427；银行间回购利率紧张局面稍缓，目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.3282、2.58494 和 2.8715。

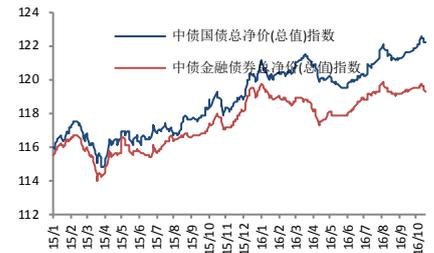
### 操作建议

虽然央行上周公开市场净投放近六千亿元，但在汇率及通胀预期的制约下，货币政策宽松空间受限，资金面依旧不断趋紧，流动性担忧加剧也令债市面临去杠杆压力，上周期债亦连续 3 天大幅回调。但考虑到房地产调控政策效果显现后四季度数据或出现回落，待年末加息靴子落地后，基本面仍将主导债市走势，收益率亦有下行空间。但短期内仍要警惕资金面波动，逢回调可尝试谨慎做多。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7027	-0.41
10Y 国开	3.0832	-0.50

### 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

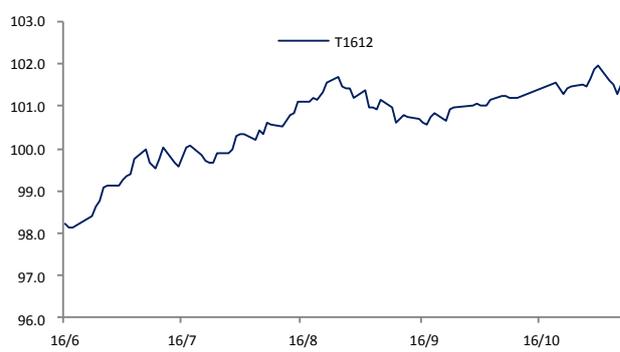
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



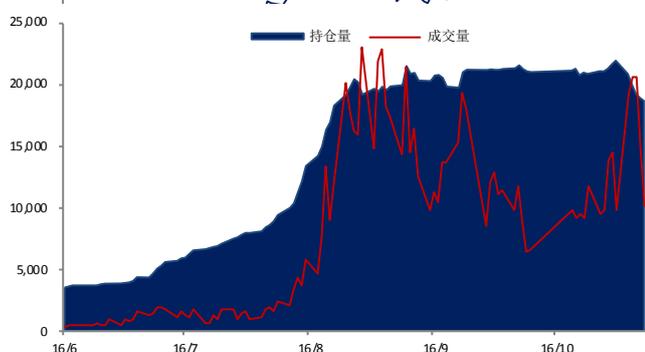
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



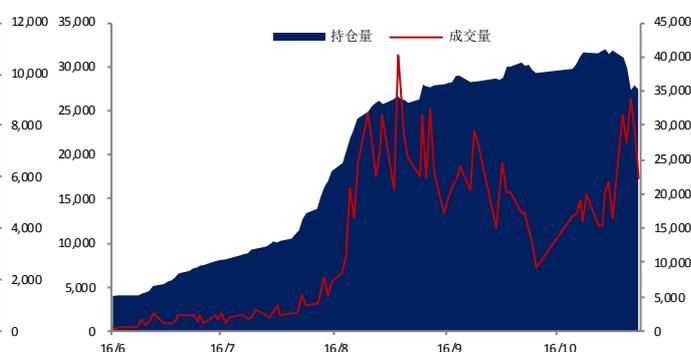
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



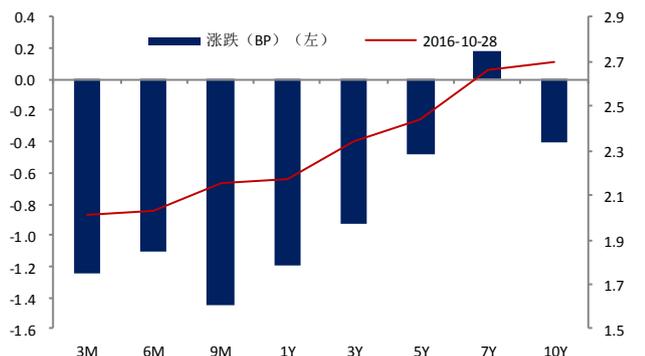
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



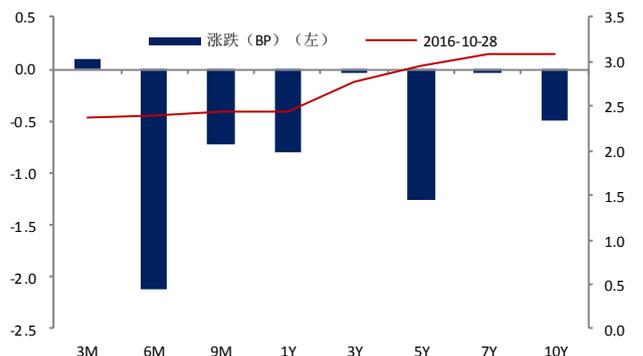
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



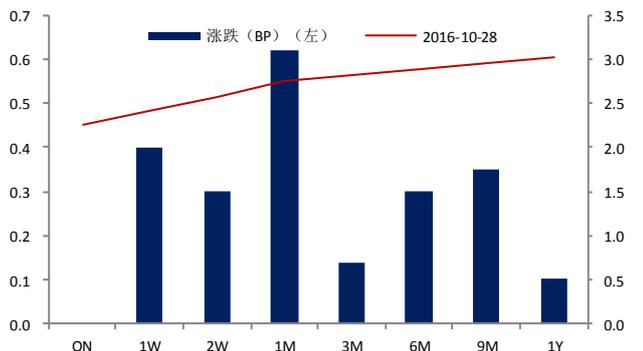
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



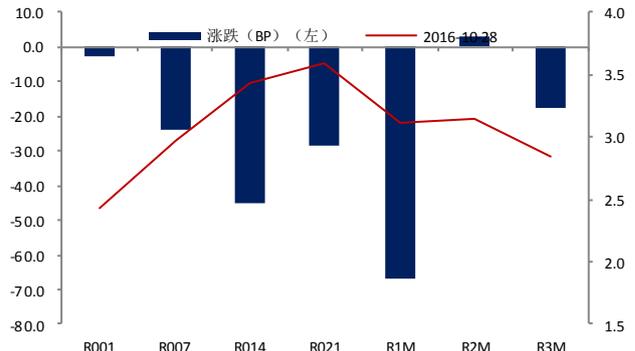
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



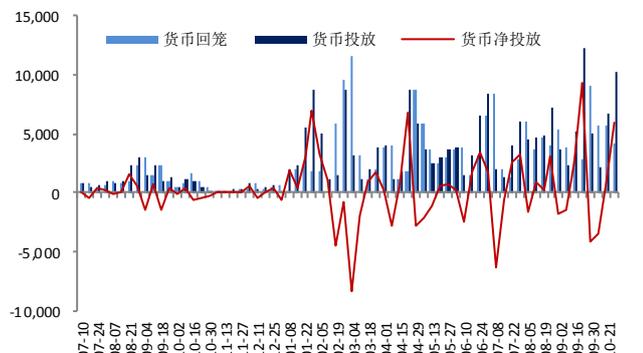
数据来源: wind、国都期货研究所

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。