

报告日期 2016-11-07

## 资金面有所缓解 债市小幅整理

关注度: ★★★

### 行情回顾

央行周五进行 200 亿元逆回购操作，单周净回笼 1041 亿，Shibor 利率涨跌互现，短期品种继续下跌。沪指创十月新高后回落，而商品市场火爆情况不减，由于对未来流动性压力存在担忧，债市对 MLF 操作反应较为平淡，现券延续窄幅调整。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.905，涨 0.01%，成交量 44242，持仓量 1.47 万，日增仓-977，收盘 CTD 为 160021，IRR 为 15.3703；10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.535，涨 0.02%，成交量 1.03 万，持仓量 2.83，日增仓-1598，收盘 CTD 为 140005，IRR 为 -0.1944。

### 现券市场

财政部 91 天期贴现国债中标利率 1.9803%，边际利率 2.0561%，投标倍数 2.84。二级市场上国债收益率多数窄幅下行，目前 10 年期国债 160010 报 2.7450%，5 年期国债 160007 报 2.4550%，10 年期国开债 160210.1B 报 3.1314%。资金利率继续下行，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2320、2.4050 和 2.7489；银行间回购利率同样走松，目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.0983、2.2981 和 2.8000。

### 操作建议

上周债市小幅调整，虽然资金利率仍相对偏高，但从央行公开市场及 MLF 操作来看，暂无需担忧流动性收缩。而房地产调控政策效应将逐步开始显现，融资需求会有相应回落，基本面仍将保证债市表现。但联储 12 月加息预期升温，在此压力下，利率债难有趋势性机会，短期围绕数据或有波段机会。

### 现券报价

|        | 收益率    | 涨跌    |
|--------|--------|-------|
| 10Y 国债 | 2.7301 | -0.71 |
| 10Y 国开 | 3.0884 | -1.24 |

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

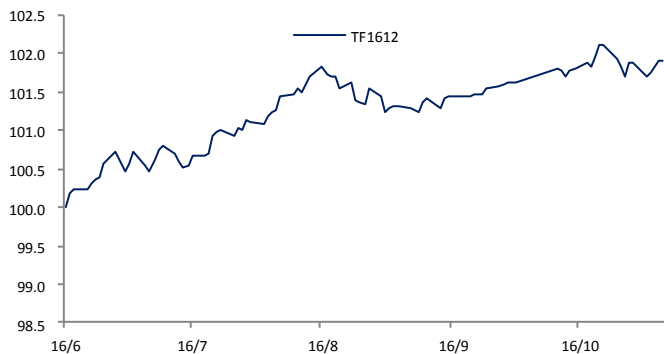
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

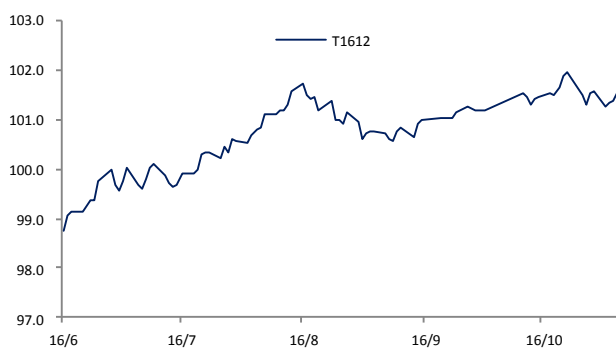
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



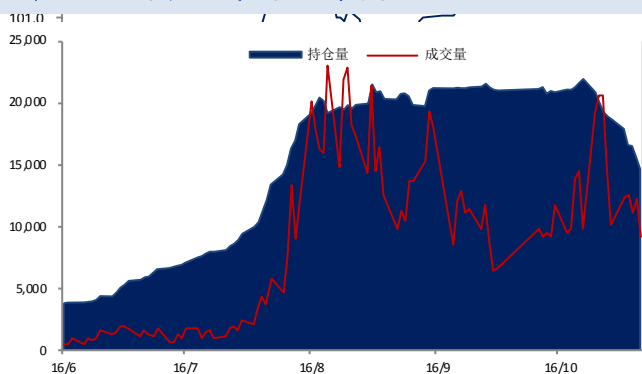
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



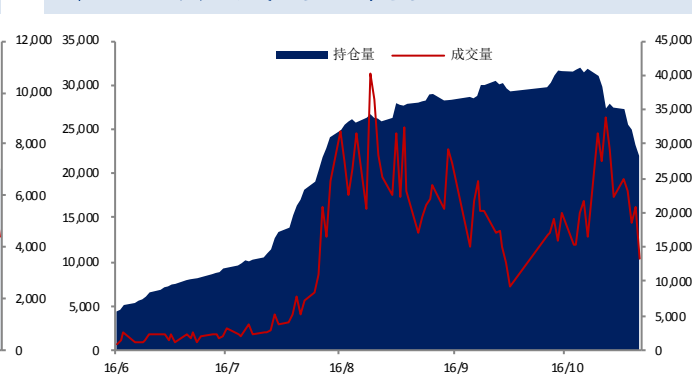
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



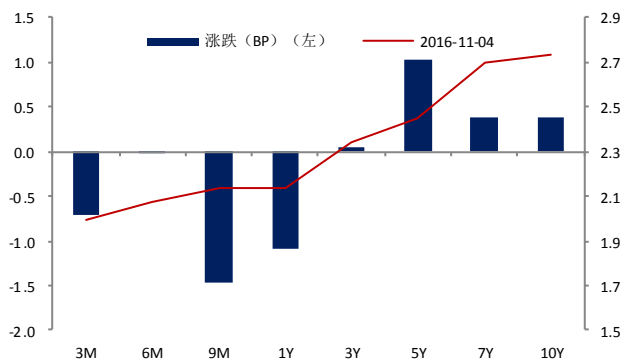
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



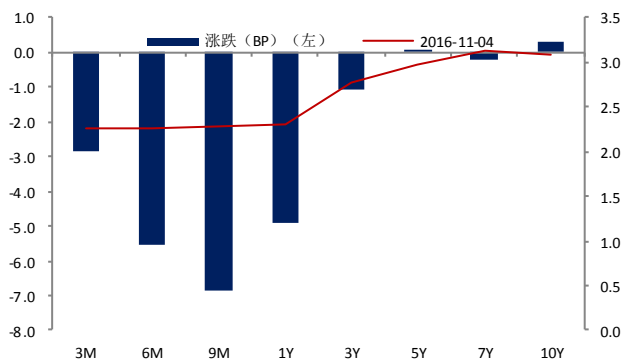
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



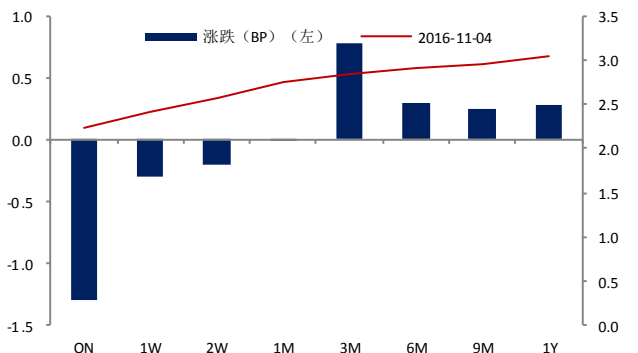
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



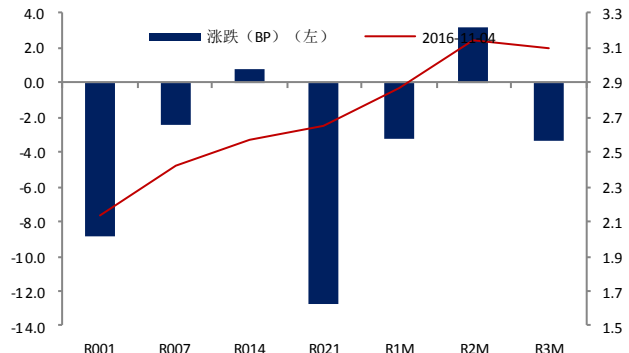
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



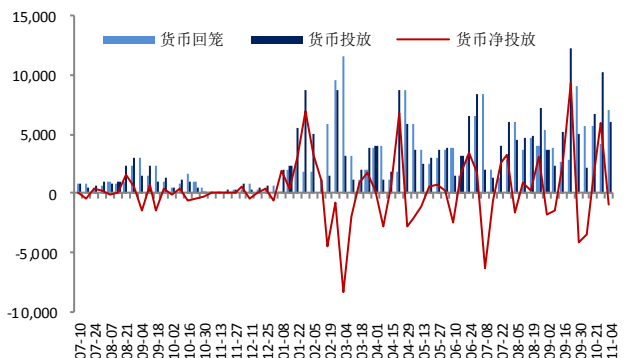
数据来源: wind、国都期货研究所

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。