

报告日期 2016-11-11

流动性收紧 债市承压下行

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周四进行 800 亿元逆回购操作，当日净回笼 50 亿，公开市场延续千亿净回笼，Shibor 利率再度全线飘红。通胀回升、美指上涨，债市承压下行，二级市场国债、国开收益率全线上行，期债也低开低走，收出较大跌幅。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.585，跌 0.13%，成交量 6268，持仓量 8163，日增仓-1793，收盘 CTD 为 160007，IRR 为-2.4089；10 年期主力合约 T1612 收盘报 100.980，跌 0.24%，成交量 1.20 万，持仓量 1.35，日增仓-3275，收盘 CTD 为 160020，IRR 为-2.1847。

现券市场

进出口行 3、5、10、20 年期固息债中标利率分别为 2.8330%、2.9711%、3.1959%和 3.5068%，全场倍数分别为 1.98、2.38、3.66 和 2.67。市场对美大选反应较为理性，国内债市受通胀及汇率压制，各期限国债、国开债收益率普遍上行，目前 10 年期国债 160010 报 2.8200%，10 年期国开债 160210. IB 报 3.1775%。连续净回笼后，资金面再度收紧，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.1960、2.3930 和 2.7460；银行间回购利率中隔夜、7 天及 1 月期加权均价分别报 2.2403、2.4225 和 2.8112。

操作建议

昨日央行延续净回笼，资金面持续收紧，货币市场利率全线上行。大选结果出炉后，美股、美指迅速转升，美债承压大跌一定程度上引发国内市场担忧，而 CPI 数据出炉后通胀压力走升、商品市场持续火爆也制约了债市表现。虽然 12 月加息已是大概率时间，但市场已基本消化其影响，国内债市在扰动过后仍将回归基本面的指引，无需过度悲观。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8162	2.36
10Y 国开	3.1600	1.14

债券净价指数



研究所

罗玉

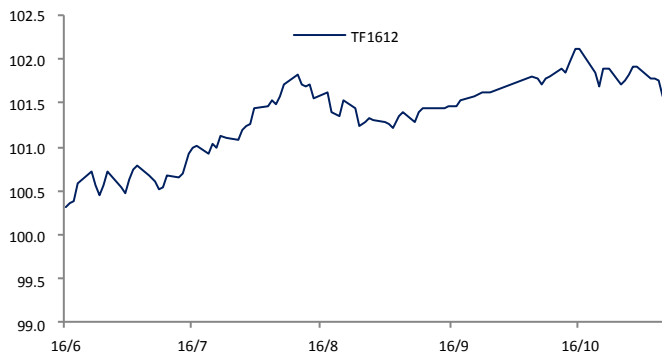
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

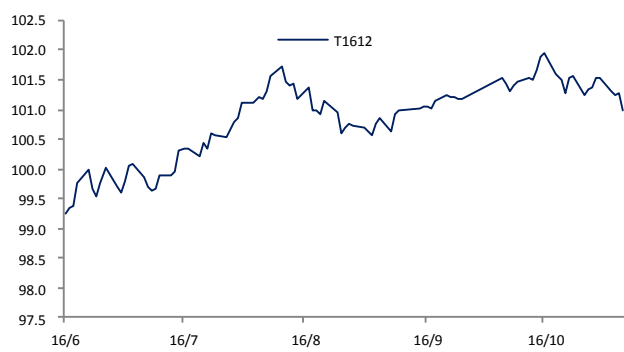
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



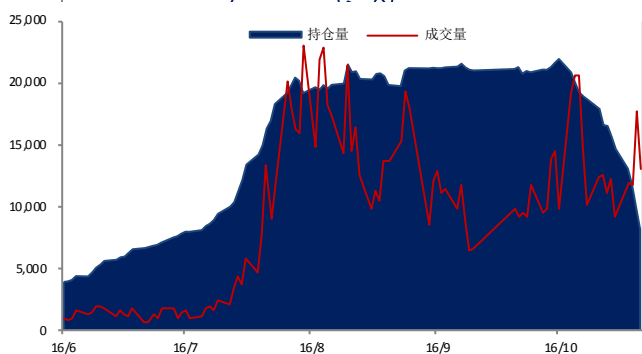
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



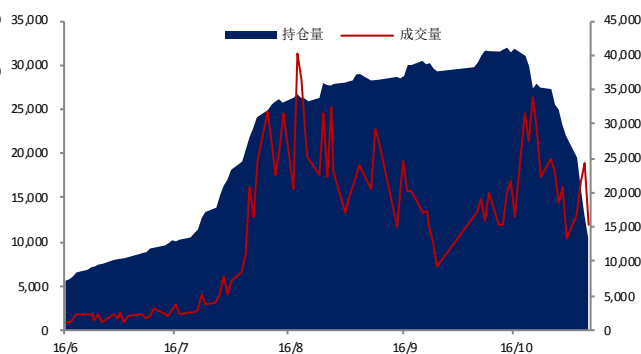
数据来源: wind、国都期货研究所

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



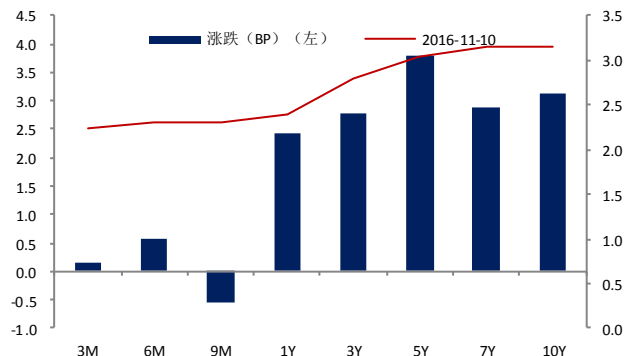
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



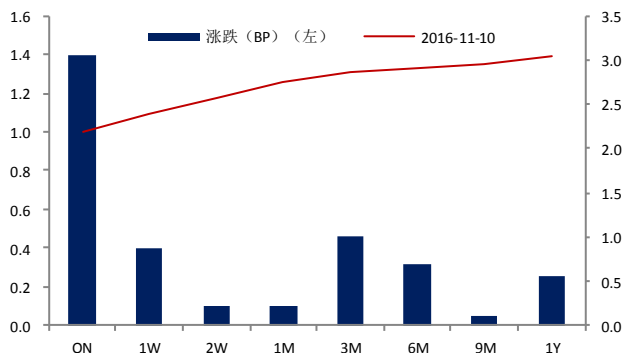
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



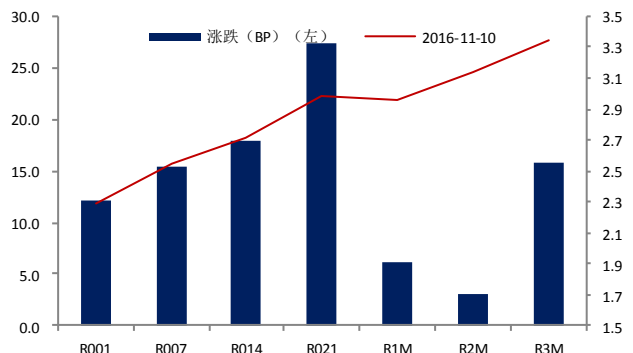
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



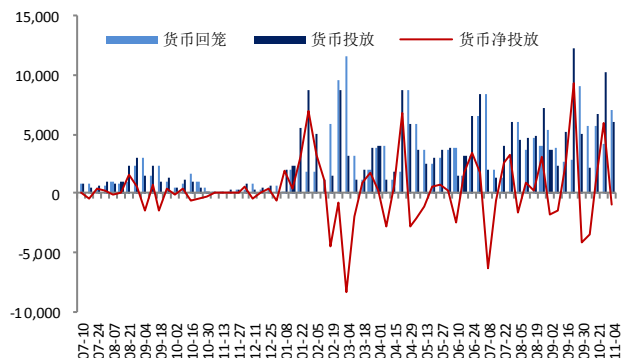
数据来源: wind、国都期货研究所

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。