

报告日期 2016-11-24

资金面依旧偏紧 债市连跌后强势反弹

关注度: ★★★

行情回顾

央行周三进行1900亿元逆回购操作，当日净投放500亿元，Shibor利率连涨势头不改，资金面压力仍未完全缓解。在连续下跌后，债市于昨日企稳反弹，二级市场利率债收益率多数下行，期债也高开高走，全线大幅收涨。5年期主力合约TF1703收盘报100.690，涨0.28%，成交量9294，持仓量1.90万，日增仓-606，收盘CTD为150007，IRR为2.0986；10年期主力合约T1703收盘报99.845，涨0.32%，成交量2.14万，持仓量4.90万，日增仓-1039，收盘CTD为150005，IRR为1.2743。

现券市场

进出口行3、5、10、20年期固息债中标利率分别为2.9573%、3.0775%、3.2938%和3.6234%，全场倍数分别为2.13、2.19、3.57和2.91。债市连跌后出现反弹，二级市场收益率多数下行，目前10年期国债160010报2.8850%，10年期国开债160210.IB报3.2125%。资金面依旧偏紧，目前Shibor隔夜、7天及1月分别报2.2770、2.4510和2.8089；银行间回购利率涨跌互现，目前隔夜、7天及1月期加权平均价分别报2.2397、2.4763和3.0715。

操作建议

在央行持续净投放的影响下，资金面依旧较为紧张，但流动性担忧已逐渐转为中性。债市昨日交投情绪火热，二级市场收益率明显下行，期债也高开高走大幅上涨，主力合约分别上涨0.28%和0.32%。由于美联储12月加息几成定局，人民币汇率压力不减，虽然债市在连续下跌后出现反弹，但资金面、去杠杆等压力依旧存在，震荡格局在所难免。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8562	1.11
10Y 国开	3.2050	1.31

债券净价指数



研究所

罗玉

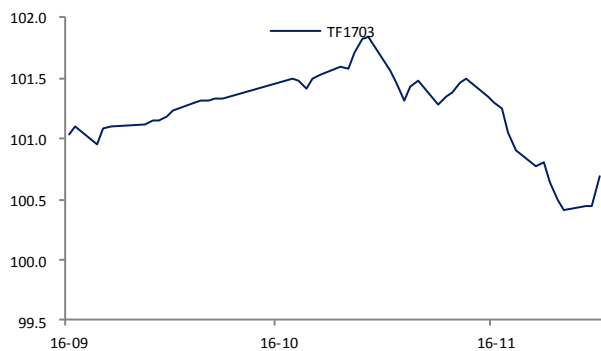
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

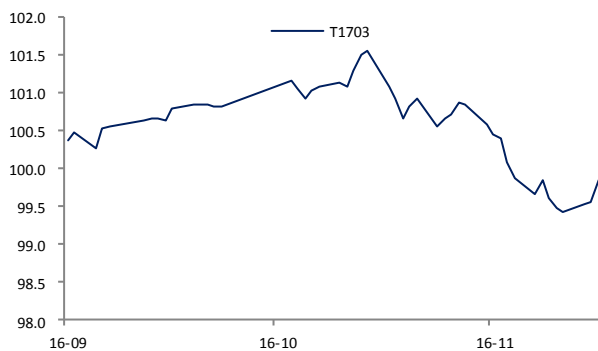
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



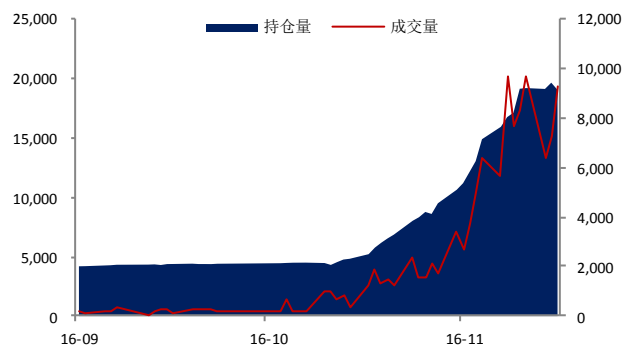
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



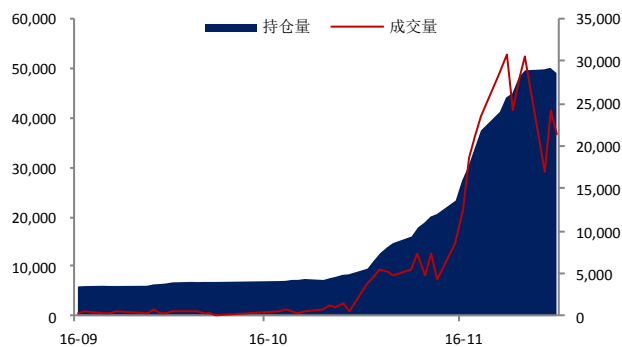
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



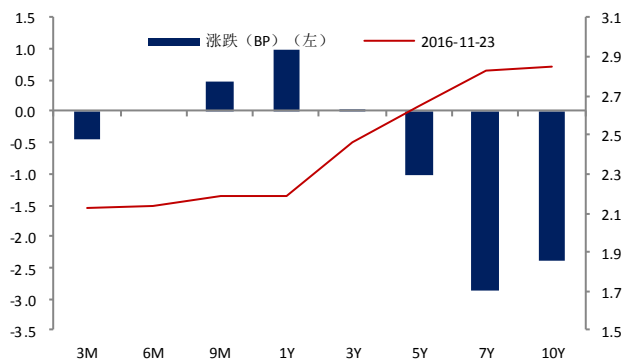
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



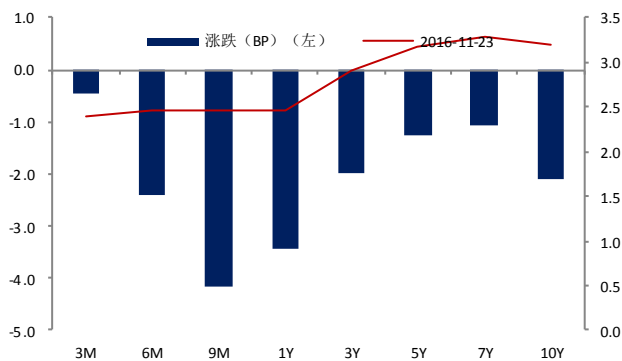
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



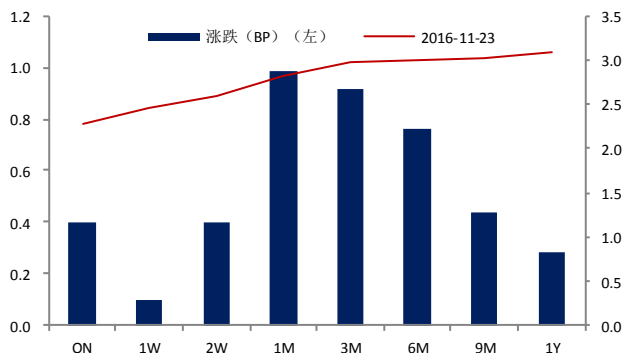
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



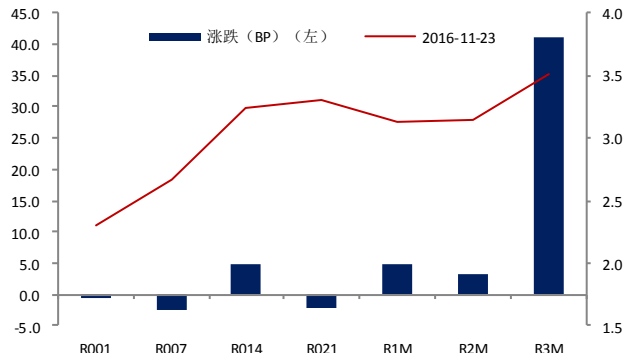
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



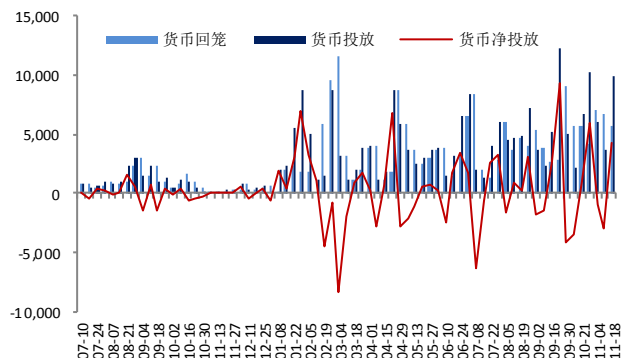
数据来源: wind、国都期货研究所

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。