

期债全线大跌 T1703 创上市以来最大跌幅

关注度：★★★★

行情回顾

央行周二进行 1900 亿元逆回购操作，当日净回笼 100 亿元，连续 4 天净回笼。Shibor 利率连续 14 个交易日全线上涨，资金利率上行逼近半年高点。期债早盘低开低走，午后快速下跌，10 年期主力合约 T1703 大跌 0.71% 创上市以来最大跌幅。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 100.200，跌 0.42%，成交量 1.12，持仓量 2.03 万，日增仓 1036，收盘 CTD 为 150002，IRR 为 -0.4264；10 年期主力合约 T1703 收盘报 98.930，跌 0.71%，成交量 3.85 万，持仓量 5.33 万，日增仓 2148，收盘 CTD 为 160017，IRR 为 -2.5028。

现券市场

国开行 3、5、7、10、20 年期固息债中标利率分别为 2.9584%、3.1021%、3.2525%、3.2259% 和 3.5054%，全场倍数分别为 2.44、2.19、2.89、2.48 和 4.43。二级市场收益率全线大幅上行，目前 10 年期国债 160010 报 2.9100%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.2570%。Shibor 利率连涨势头不改，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.3020、2.4810 和 2.8565；银行间回购利率仅 7 天期小幅下跌，其余期限同样大幅收紧，目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.3373、2.5779 和 3.2930。

操作建议

在央行连续净回笼后，资金面持续紧张，Shibor 利率已连续 14 日全线上涨，一年期利率互换（IRS）涨幅亦超 8BP，达 3.0990%。在此影响下，国债期货早盘快速下跌，午后跌幅走阔，10 年期主力合约 T1703 收盘报 98.930，跌 0.71%，创上市以来最大跌幅。由于大宗商品连续上涨带来通胀压力，加上汇率压力的制约，货币政策空间受限。而临近年末，跨年资金需求走强，亦会造成资金面异常波动，虽然利率债收益率上行空间有限，但短期内波动为大概率事件，建议暂时观望。

报告日期 2016-11-30

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9600	6.94
10Y 国开	3.28500	1.83

债券净价指数



研究所

罗玉

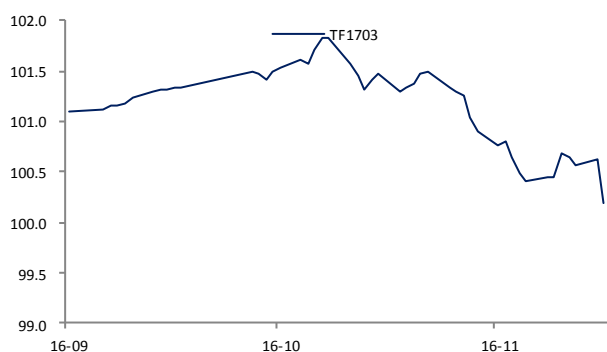
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

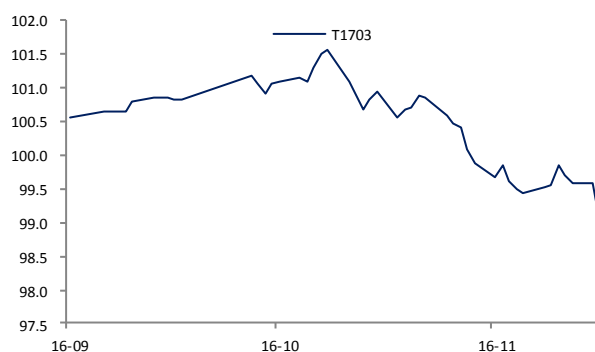
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



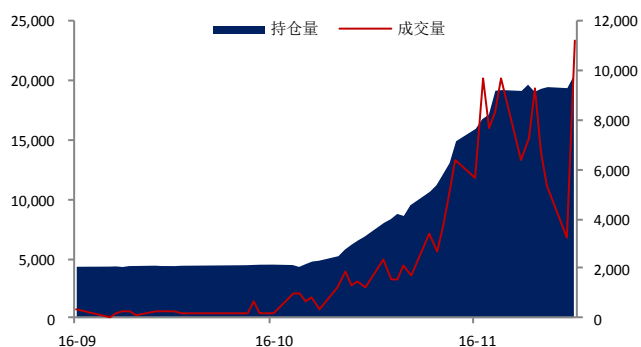
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



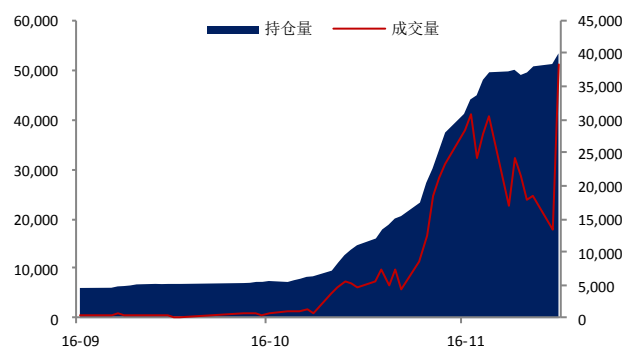
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



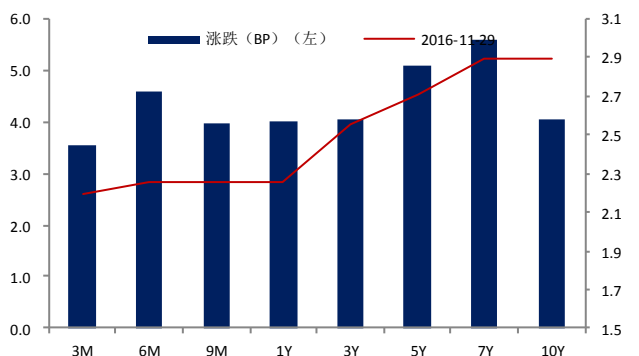
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



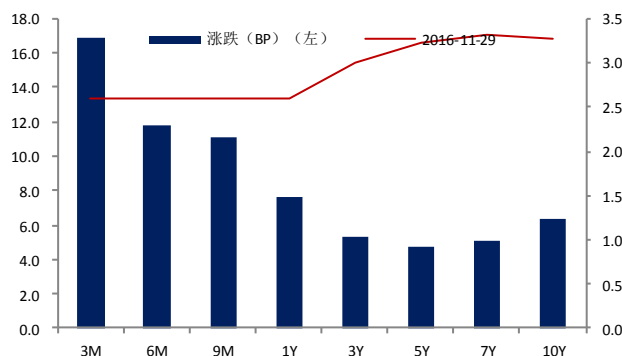
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



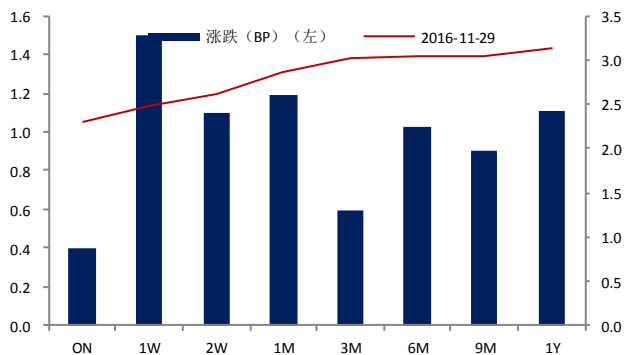
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



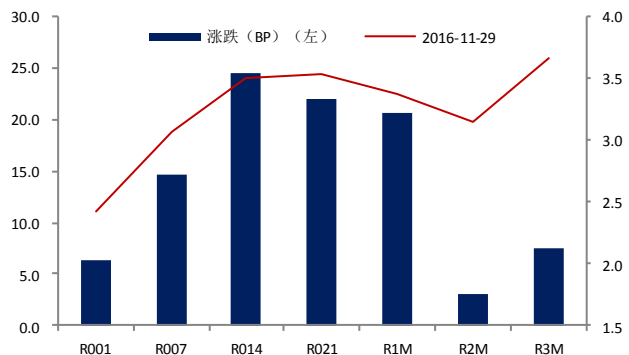
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



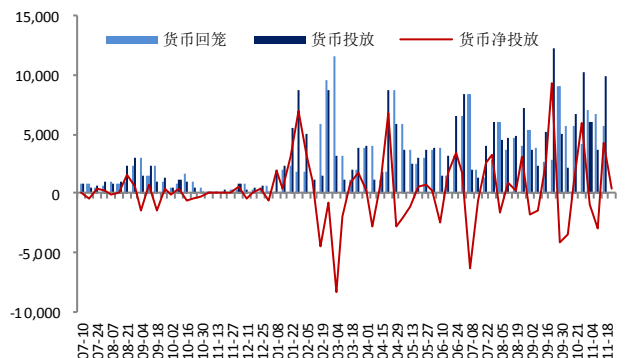
数据来源: wind、国都期货研究所

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。