

报告日期 2016-12-08

## 资金面稍有缓解 债市低开后反弹

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周三进行 700 亿元逆回购操作，当日净回笼 1500 亿元，Shibor 利率涨跌互现，隔夜及 7 天继续走低。由于央行续作 MLF，市场悲观情绪有所修复，债市低开后出现反弹，现券收益率转跌，期债也普遍上涨。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 99.470，涨 0.13%，成交量 1.21，持仓量 2.48 万，日增仓 379，收盘 CTD 为 140006，IRR 为 0.7330；10 年期主力合约 T1703 收盘报 97.755，涨 0.18%，成交量 4.48 万，持仓量 4.92 万，日增仓-473，收盘 CTD 为 160010，IRR 为-2.3919。

### 现券市场

进出口行 3、5、10、20 年期固息债中标利率分别为 3.3554%、3.4677%、3.6376%和 3.9020%，全场倍数分别为 2.28、2.96、4.17 和 2.06；财政部 1 年期及 10 年期国债中标利率分别为 2.4255%和 3.0643%，招标情况好于市场预期；农发行 5、7、10、15、20 年期固息债中标利率分为为 3.5035%、3.6680%、3.6295%、3.7881%和 3.8808%，投标倍数分别为 2.13、2.92、3.07、3.34 和 3.01。债市情绪有所修复，二级市场利率债收益率先上后下，目前 10 年期国债 160010 报 3.1075%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.4489%。Shibor 利率隔夜及 7 天持续走松，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2920、2.4910 和 2.9996。

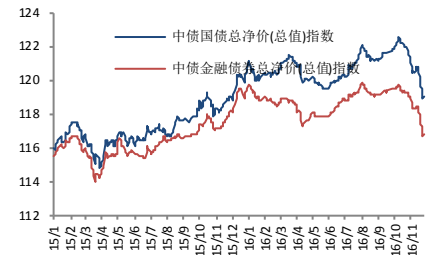
### 操作建议

昨日 10 年期国债招标结果优于市场预期，同时央行续作 MLF 维稳资金面，债市情绪稍有修复，中长端利率普遍下行，期债主力也双双上涨。外储数据出炉，以美元计价 11 月末外储环比下行 691 亿美元，降幅持续扩大，但考虑到美元指数在 11 月大涨超 3%，实际降幅远小于 691 亿美元。对于债市而言，虽然资金面短期企稳，但预期仍不乐观，且元旦及春节将至，不确定性仍有可能造成市场波动，仍建议暂时观望，莫盲目抄底。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0500	-6.51
10Y 国开	3.4500	-2.95

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

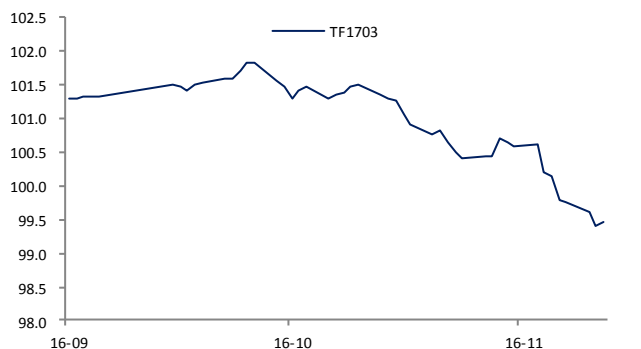
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

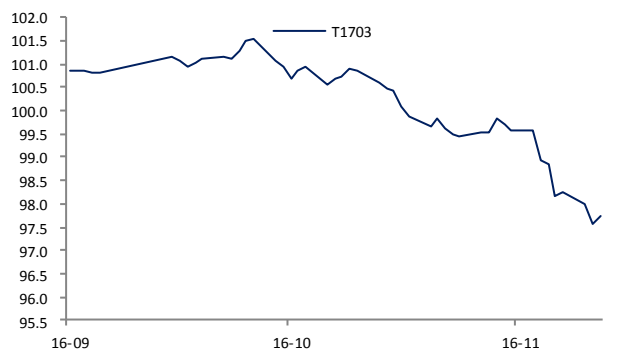
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



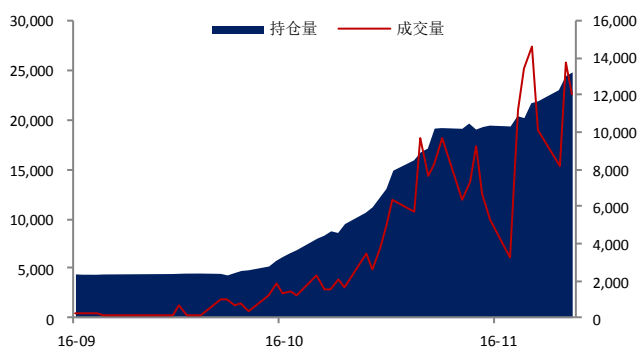
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



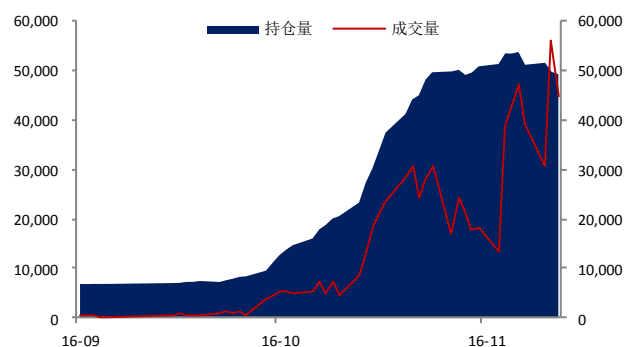
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



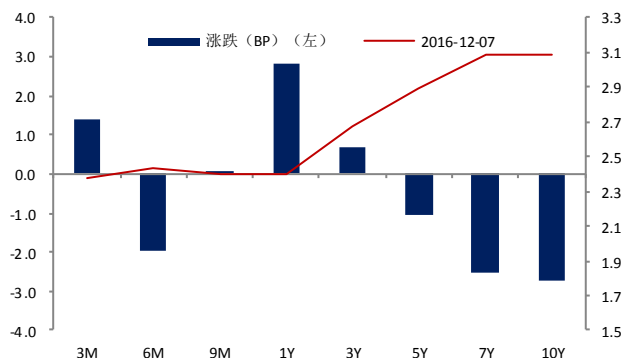
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



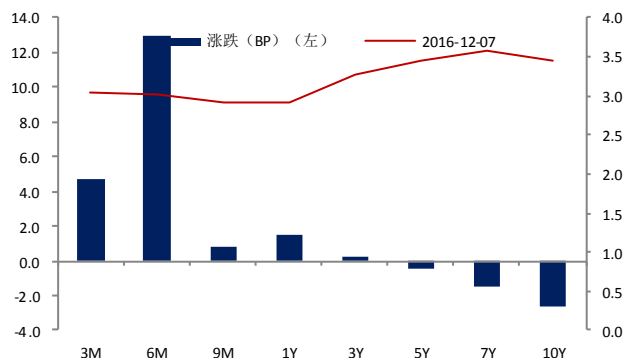
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



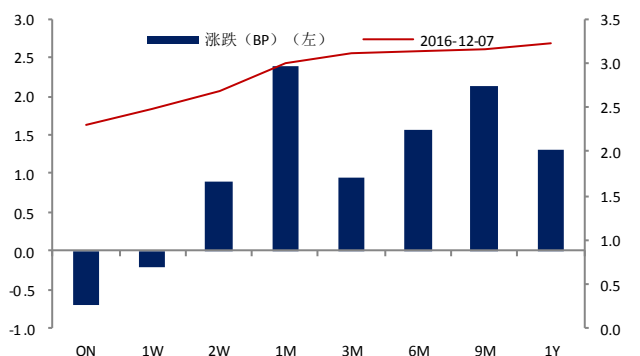
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



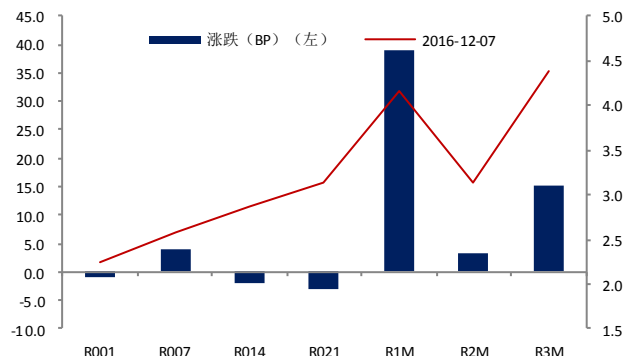
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



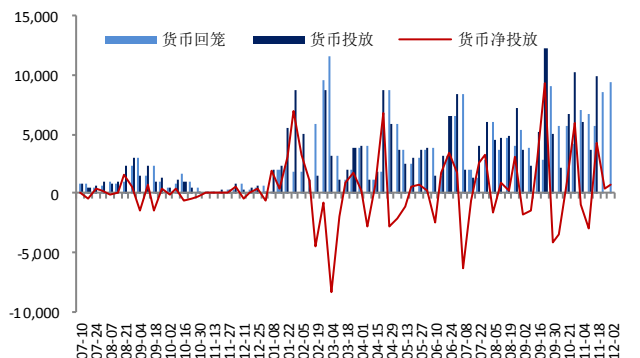
数据来源: wind、国都期货研究所

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。