

报告日期 2016-12-15

加息靴子落地 债市大概率继续调整

关注度：★★★★

行情回顾

央行周三进行 1700 亿元逆回购操作，单日净投放 600 亿元。Shibor 利率连续两天全线上涨，跨年资金利率继续大幅上行。债市情绪依旧悲观，期债午后跳水，现券收益率涨幅亦有所扩大。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 98.740，跌 0.13%，成交量 9825，持仓量 2.53 万，收盘 CTD 为 160007，IRR 为 -3.1425；10 年期主力合约 T1703 收盘报 96.270，跌 0.26%，收盘 CTD 为 160023，IRR 为 -5.2981。

现券市场

财政部 5 年期国债发行利率 2.8951%，投标倍数 1.84；农发行 5、7、10、15、20 年期固息债中标利率分别为 3.7418%、3.8453%、3.8994%、4.0924% 和 4.0266%，投标倍数分别为 1.97、5、2.51、3.65 和 3.43。债市调整仍在继续，现券收益率全线上行，目前 10 年期国债 160010 报 3.1686%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.5837%。Shibor 利率再度全线上涨，跨年资金利率明显走高，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.3000、2.4990 和 3.1072。

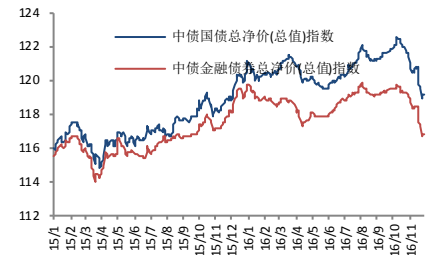
操作建议

美联储加息靴子正式落地，同时预计 2017 年将加息 3 次，虽然市场早有预期，但对中国央行而言，基本面、汇率及资本外流压力、流动性风险等多个因素均会给货币政策带来更大的压力。而临近年末，资金面仍面临 MPA 考核、缴税、大行主动控制流动性风险等考验，债市调整仍未结束，建议继续观望为主。

现券报价

| | 收益率 | 涨跌 |
|--------|--------|-------|
| 10Y 国债 | 3.1600 | -2.63 |
| 10Y 国开 | 3.6173 | 6.01 |

债券净价指数



研究所

罗玉

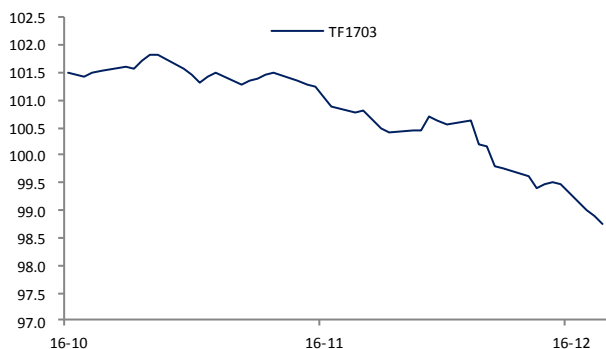
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

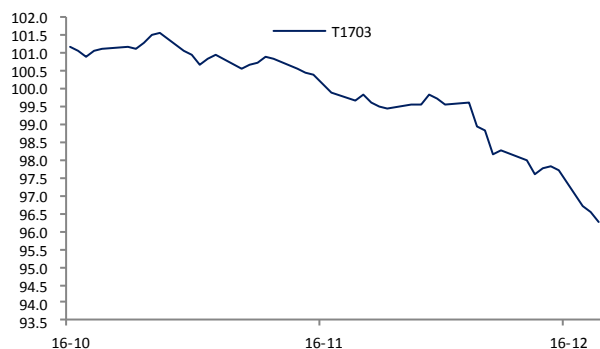
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



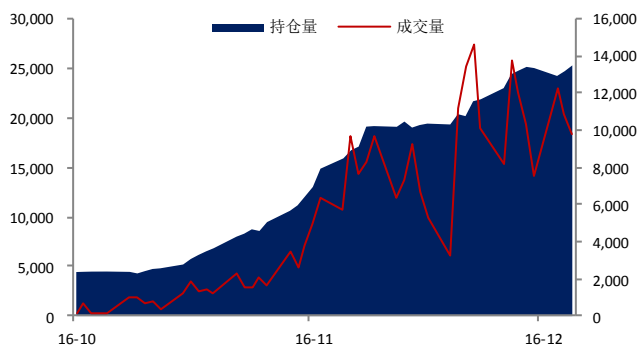
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



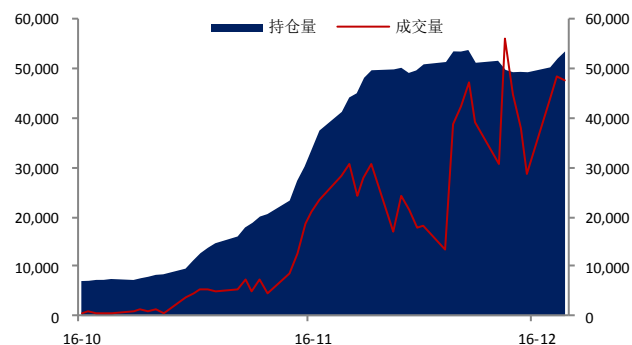
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



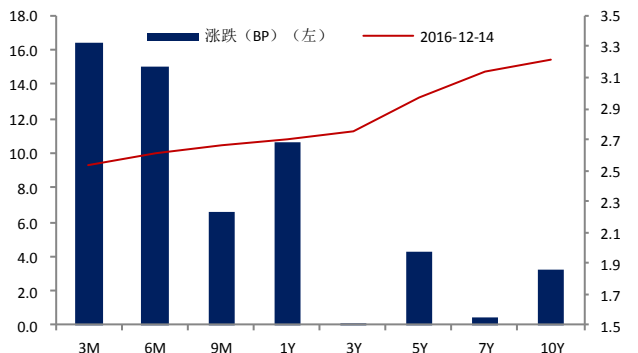
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



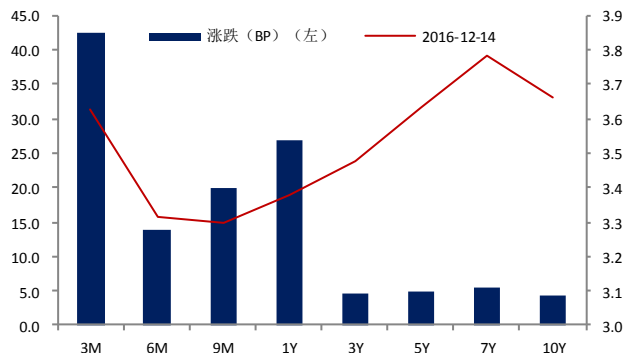
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



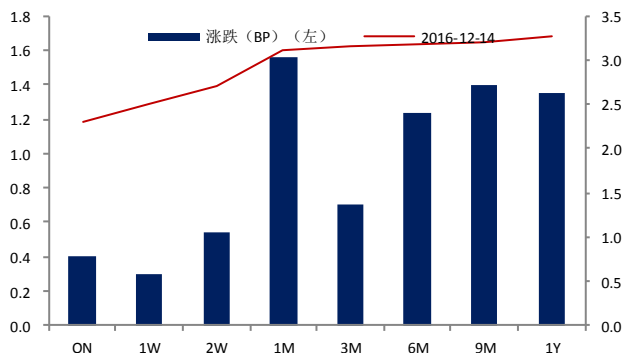
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



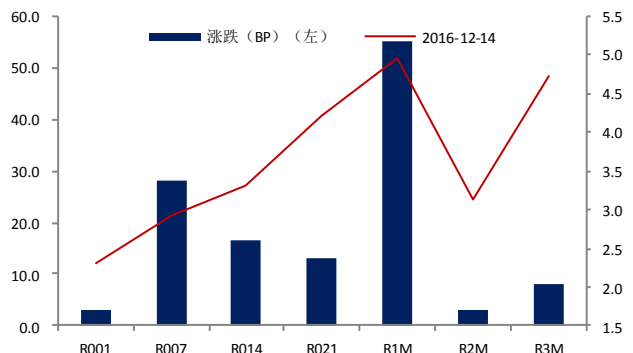
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



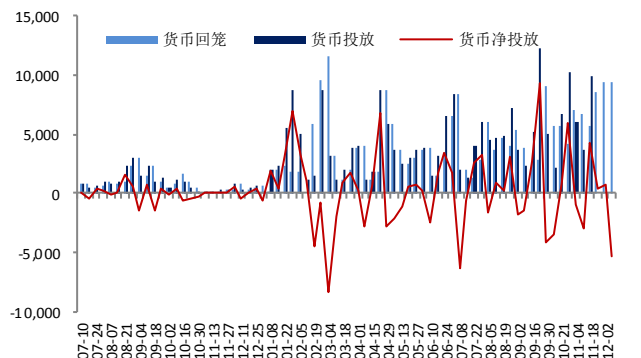
数据来源: wind、国都期货研究所

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。