

报告日期 2016-12-16

## 债市恐慌性大跌 期债盘中跌停

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周四进行 2450 亿元逆回购操作, 单日净投放 1450 亿元, 虽然投放规模有所扩大, 但资金利率仍大幅上行, Shibor 利率连续三天全线上涨。受美联储加息影响, 债市恐慌性大跌, 期债早盘即触及跌停, 午后情绪稍许缓解, 但仍收得最大跌幅。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 97.595, 跌 1.16%, 成交量 1.77 万, 持仓量 2.42 万, 收盘 CTD 为 120009, IRR 为 -7.5926; 10 年期主力合约 T1703 收盘报 94.555, 跌 1.81%, 成交量 10.27, 持仓量 5.29 万, 收盘 CTD 为 160017, IRR 为 -7.4272。

### 现券市场

一级市场昨日仅新疆发现政府专项债。债市大幅调整, 二级市场上现券收益率全线飙升, 目前 10 年期国债 160010 报 3.2500%, 10 年期国开债 160210. IB 报 3.9000%。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 2.3110、2.5050 和 3.1245。

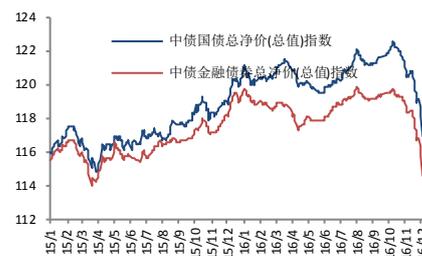
### 操作建议

美联储加息靴子正式落地, 同时表态偏鹰, 美元指数随之大涨。虽然川普政策与美联储政策的兼容性仍存在疑问, 但美国失业率水平、通胀水平均在向好发展, 对中国而言, 回落压力短期内将保持高位。考虑到基本面、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, 且临近年末, 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	3.4050	7.35
10Y 国开	3.8871	22.66

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

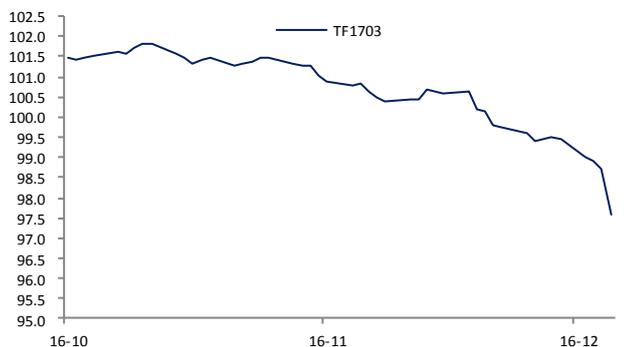
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

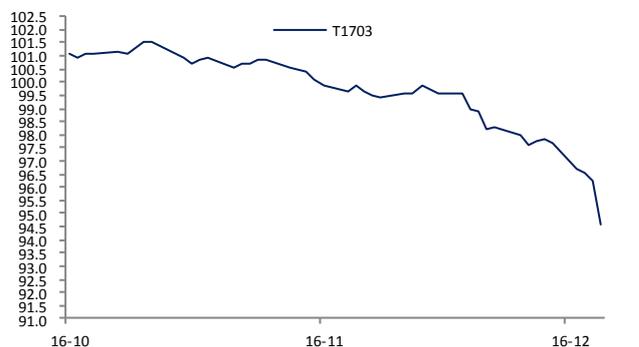
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



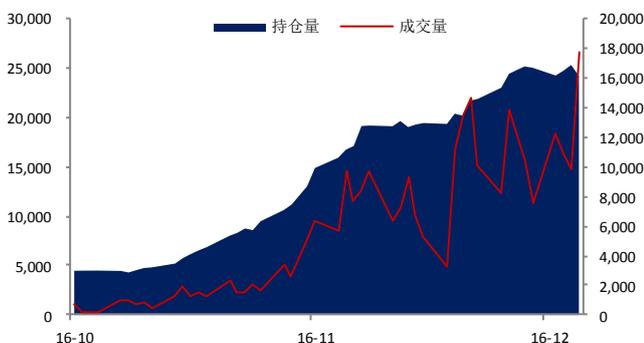
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



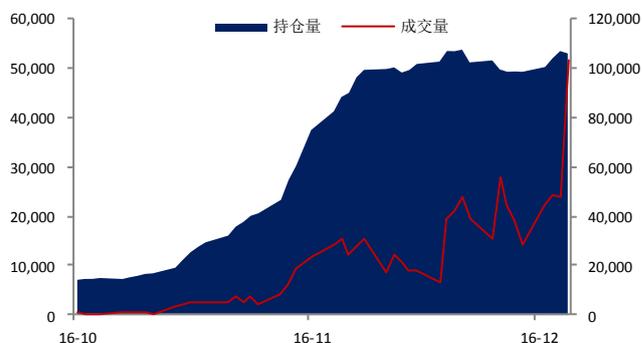
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



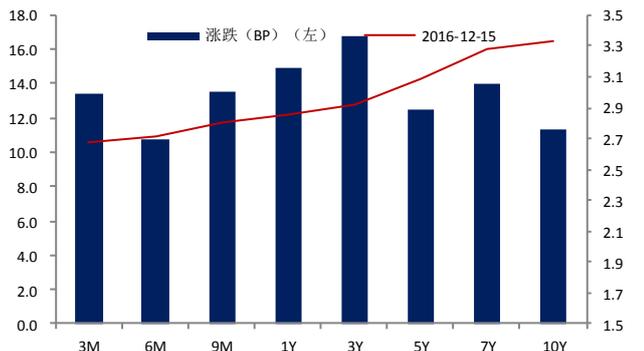
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



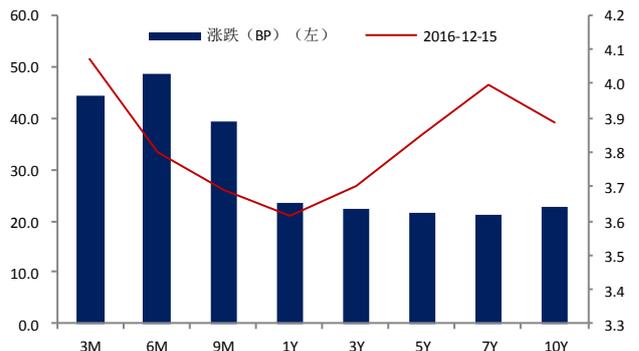
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



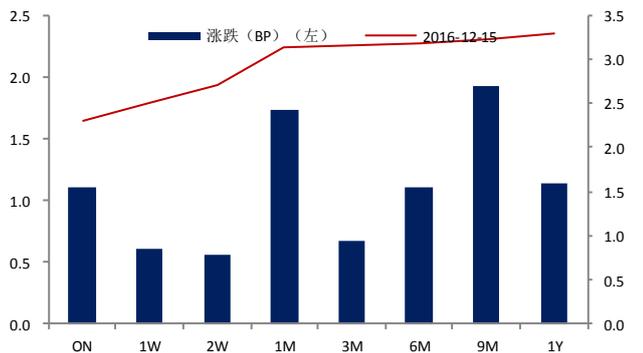
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



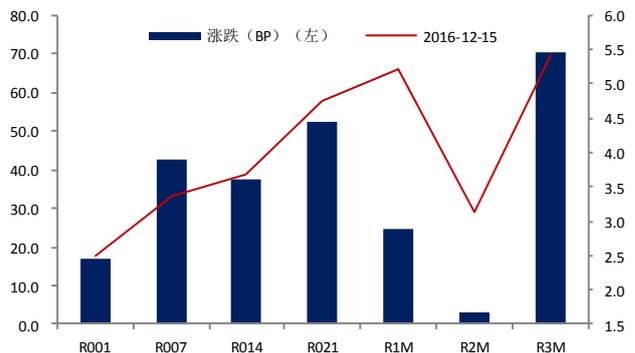
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



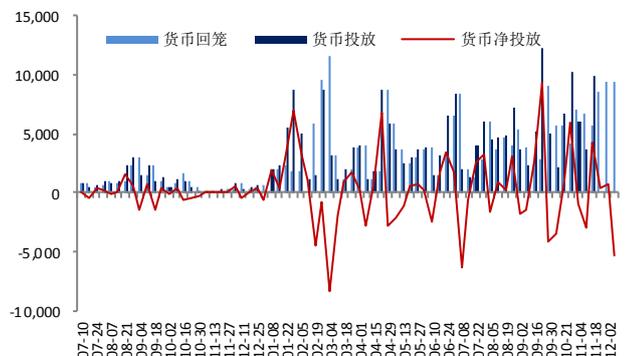
数据来源: wind、国都期货研究所

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。