

报告日期 2016-12-22

## 短期利空暂歇 期债盘中触及涨停

关注度: ★★★

### 行情回顾

央行周三进行 2100 亿元逆回购操作，单日净投放 900 亿元，央行持续释放流动性，资金面稍有缓解，但跨年资金仍较为紧张。代持事件落地，债市情绪有所修复，出现强势反弹，二级市场现券收益率大幅回落，期债也高开高走，盘中一度触及涨停。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 98.850，涨 1.09%，成交量 2.26 万，持仓量 2.02 万，收盘 CTD 为 140006，IRR 为 20.5432；10 年期主力合约 T1703 收盘报 96.245，涨 1.57%，成交量 10.47，持仓量 4.40 万，收盘 CTD 为 160023，IRR 为 -1.6664。

### 现券市场

财政部 3 年期及 7 年期续发国债中标收益率分别为 3.0065% 和 3.1797%，低于市场预期，投标倍数为 2.27 和 2.74。债市情绪大幅提振，二级市场上现券收益率快速回落，目前 10 年期国债 160010 报 3.2500%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.7513%。Shibor 利率除隔夜持平外继续上涨，跨年资金利率持续走高，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.3450、2.5440 和 3.2210。

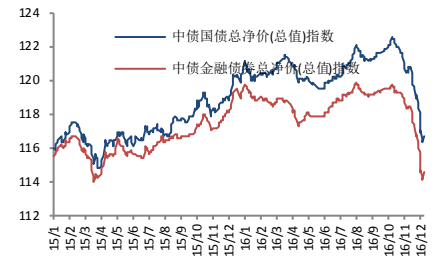
### 操作建议

央行昨日净投放 900 亿元，持续释放流动性，资金面稍有缓解，短端利率下行，但跨年资金仍较为紧张。代持事件落地，债市出现强势反弹，二级市场现券收益率大幅回落超 10BP，期债也高开高走，盘中一度创纪录触及涨停。就目前来看，短期风险虽得到释放，但去杠杆过程将延续，市场流动性仍面临考验，而监管趋严也会给市场带来压力，仍需谨慎为主，关注流动性情况。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.2815	-9.24
10Y 国开	3.8195	-10.70

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

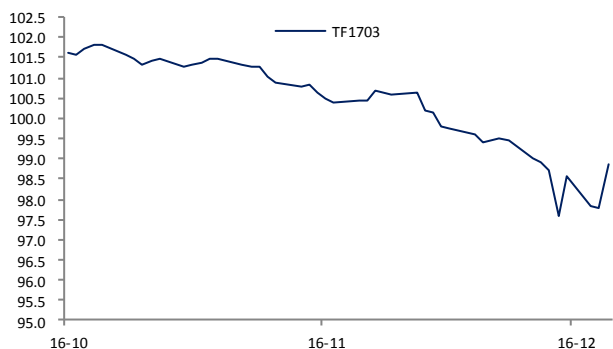
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

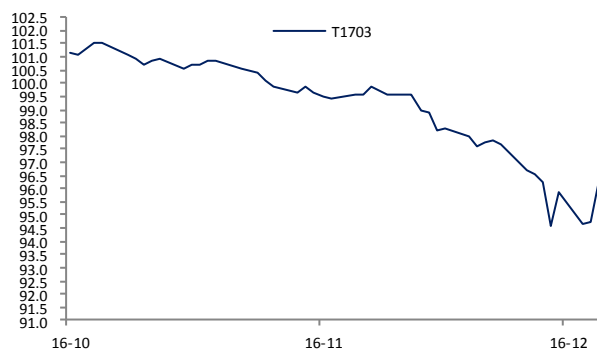
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



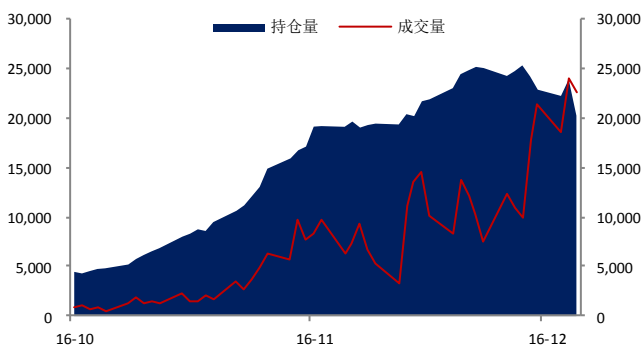
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



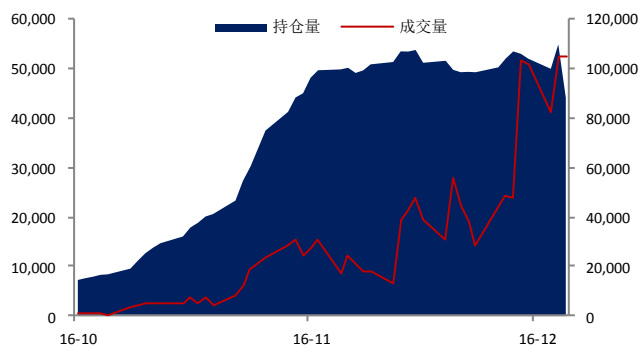
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



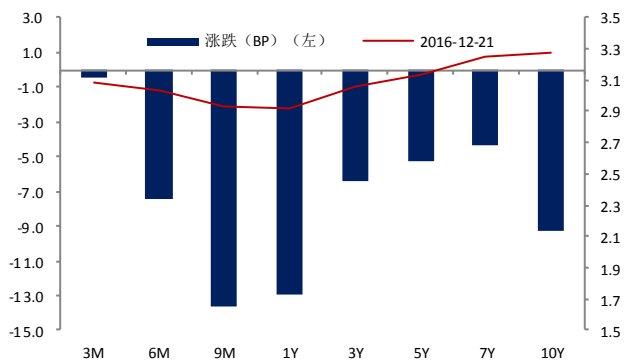
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



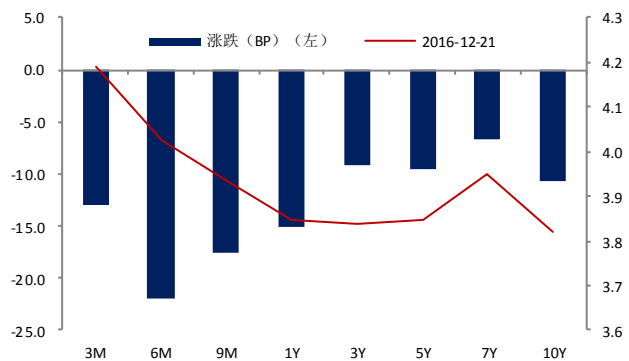
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



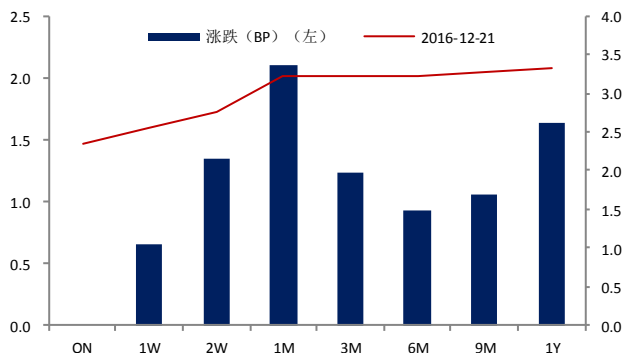
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



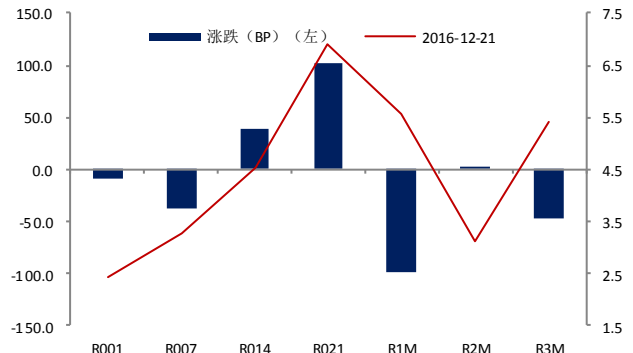
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



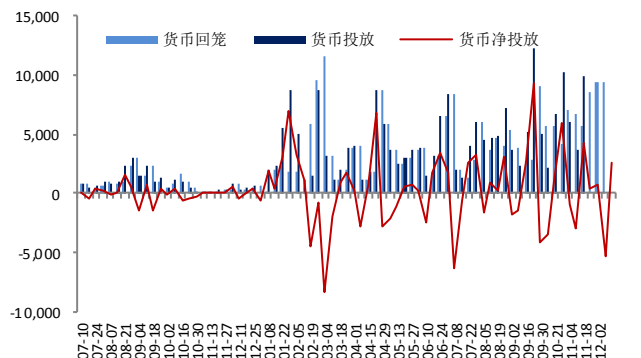
数据来源: wind、国都期货研究所

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。