

报告日期 2017-01-11

PPI 好于预期 期债承压翻绿

关注度: ★★★

行情回顾

央行周二净投放 500 亿元，连续净投放后，短期资金面较为平稳，但春节资金成本依旧上涨。期债高开，但在超预期的 PPI 影响下，承压下挫，主力合约双双收跌。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 99.550，跌 0.05%，成交量 8358，持仓量 1.09 万，收盘 CTD 为 160007，IRR 为 -1.3736；10 年期主力合约 T1703 收盘报 97.590，跌 0.02%，成交量 4.14 万，持仓量 3.68 万，收盘 CTD 为 160023，IRR 为 -2.1536。

现券市场

国开债 3、5、10 年期固息债中标利率分别为 3.5057%、3.6117% 和 3.6866%，全场倍数分别为 3.02、1.89 和 1.95。央行公开市场转为净投放，债市情绪得到一定提振，现券收益率普遍下行，但在好于预期的 PPI 及国开债招标情况不理想的影响下，现券再度走弱。目前 10 年期国债 160010 报 3.1700%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.7100%。Shibor 利率中隔夜转升，7 天及 2 周继续下跌，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0960、2.3990 和 3.5314。

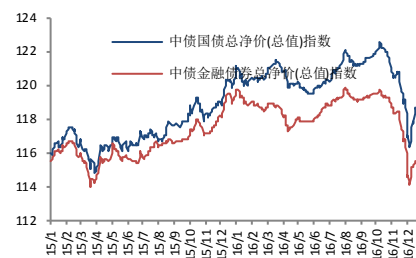
操作建议

央行昨日净投放 500 亿元，对跨节资金的投放力度在逐步加强，短期资金面较为宽松，但春节临近，加上月度缴税等因素的影响，资金面预期仍然偏紧。昨日出炉的 CPI 数据符合市场预期，但 PPI 同比增速走高，债市承压，期债在高开后震荡走低，主力合约双双收跌。短期债市震荡格局难改，警惕资金面波动。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.1825	0.33
10Y 国开	3.7350	0.39

债券净价指数



研究所

罗玉

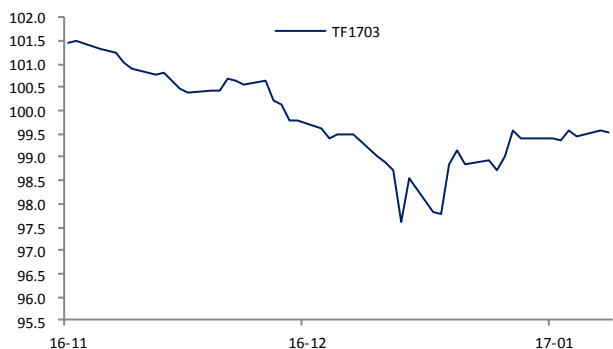
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

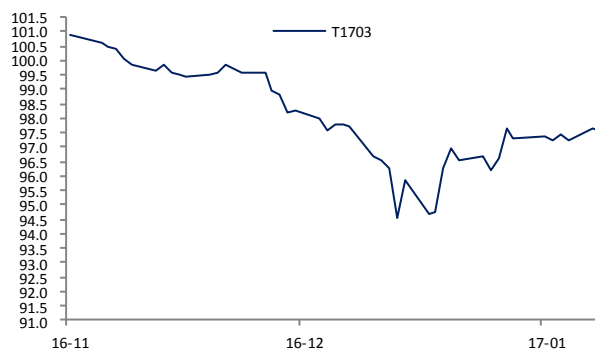
一、相关图表

图1 5年期主力合约走势



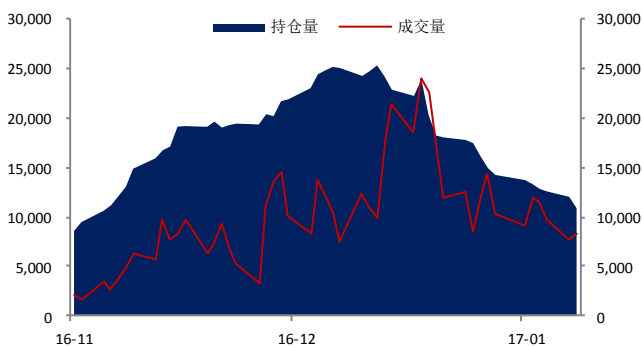
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 10年期主力合约走势



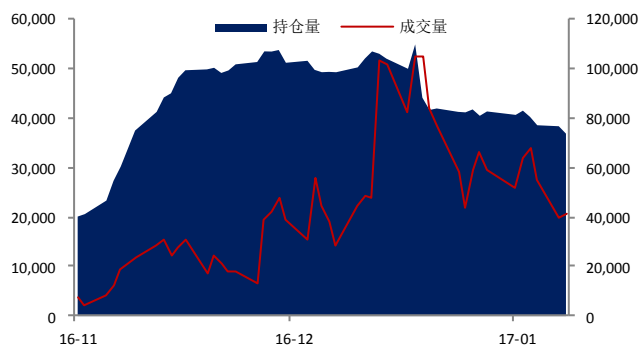
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 TF主力合约成交量及持仓量



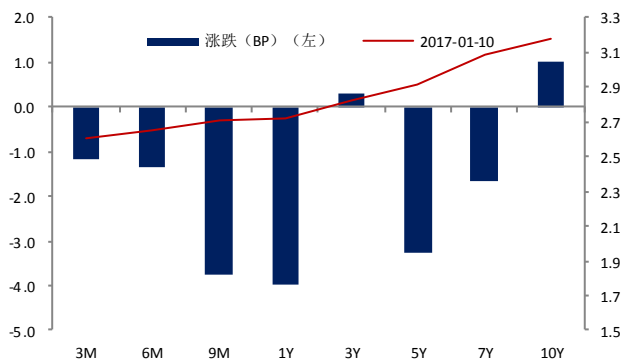
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 T主力合约成交量及持仓量



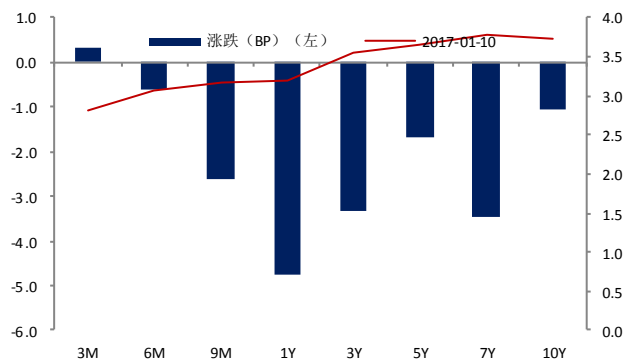
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 关键期限国债到期收益率变化



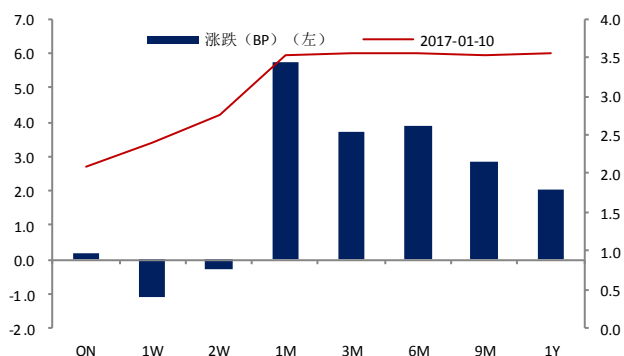
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 关键期限国开债到期收益率变化



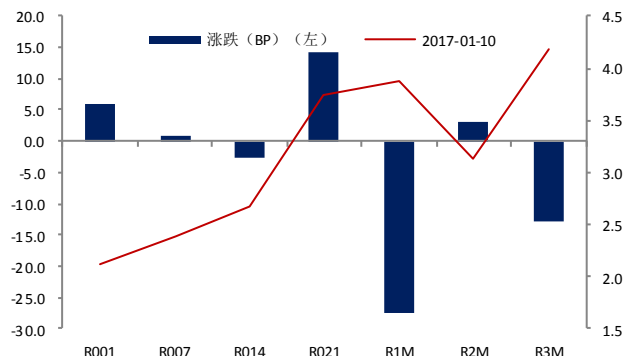
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



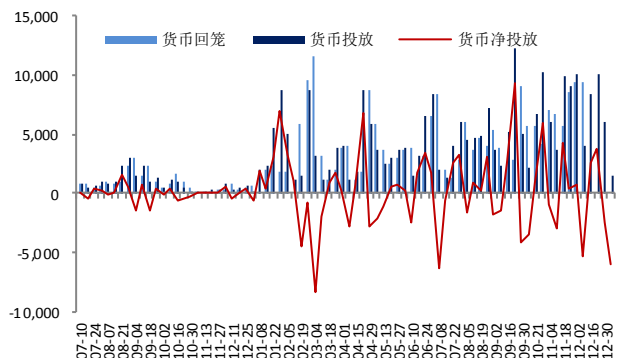
数据来源: wind、国都期货研究所

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。