

报告日期 2017-01-17

资金面趋紧 期债承压大跌

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周一进行 2300 亿元逆回购，净投放 1650 亿元，但春节前资金需求旺盛，Shibor 利率全线上涨，资金面开始收紧。由于央行净投放，期债早盘上涨，但随着资金面的趋紧及监管消息传言再起，债市情绪明显受压，期债跳水全线大幅收跌。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 99.140，跌 0.48%，成交量 8875，持仓量 9401，收盘 CTD 为 160021，IRR 为 -3.2692；10 年期主力合约 T1703 收盘报 96.860，跌 0.68%，成交量 4.57 万，持仓量 3.48 万，收盘 CTD 为 150005，IRR 为 2.1669。

现券市场

春节前资金面压力较大，叠加监管传言，现券收益率明显上行，目前 10 年期国债 160010 报 3.1900%，10 年期国开债 160210.1B 报 3.7455%。Shibor 利率全线上涨，资金面开始紧张，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.1420、2.4239 和 3.6852。

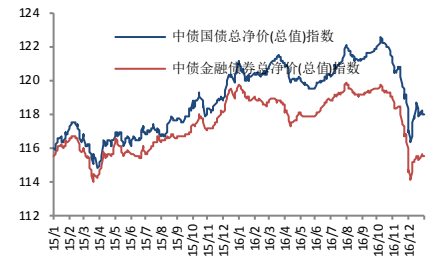
操作建议

虽然央行续作 MLF 并在昨日公开市场净投放 1600 亿元，但春节前资金需求量大，且有缴税影响，资金面大幅收紧。此外，有传言称央行要将同业存单划入同业负债，同业负债规模不能超过总负债的三分之一，且限制互投。债市受到明显冲击，现券收益率大幅上行，期债也午后跳水，全线大跌。如果监管消息属实，去杠杆措施将进一步收紧，债市将面临调整压力。春节前多看少动，耐心等待。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.2496	4.74
10Y 国开	3.8000	-0.14

债券净价指数



研究所

罗玉

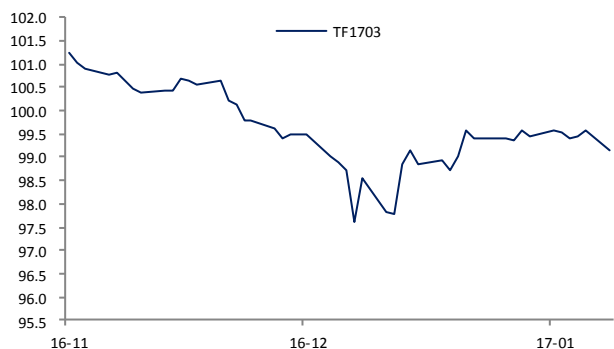
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

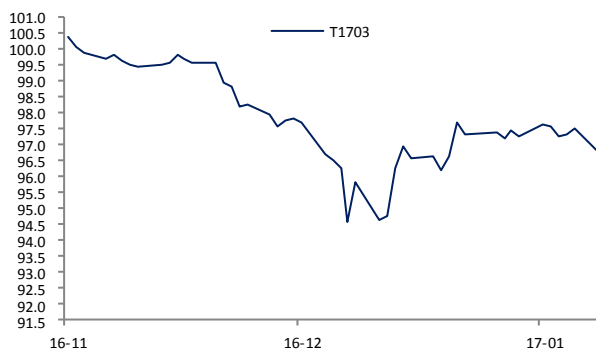
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



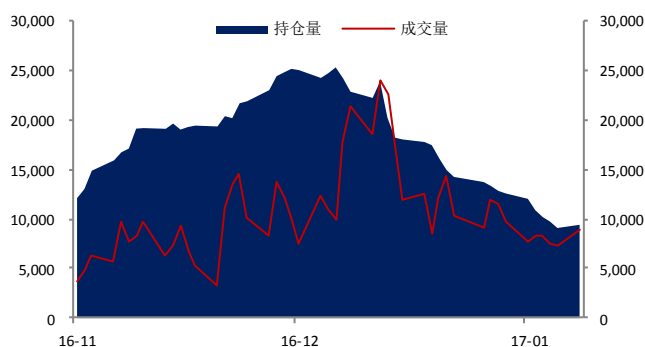
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



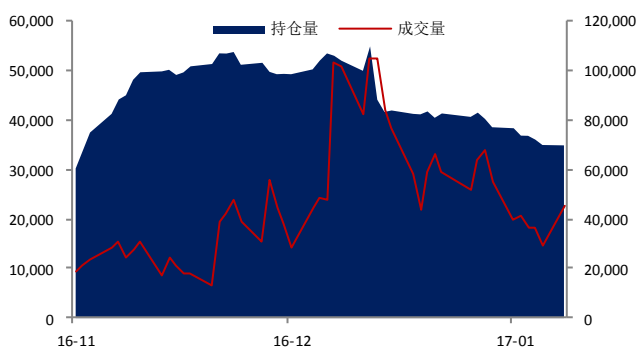
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



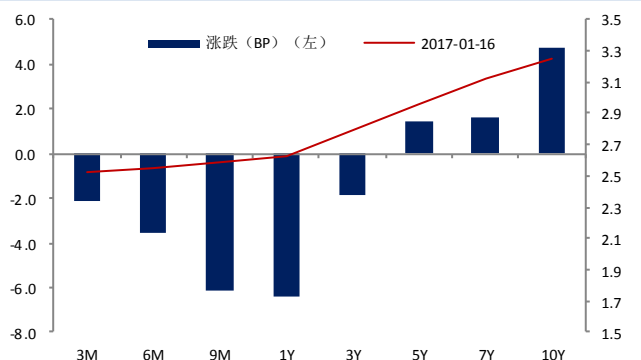
数据来源: wind、国都期货研究所

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



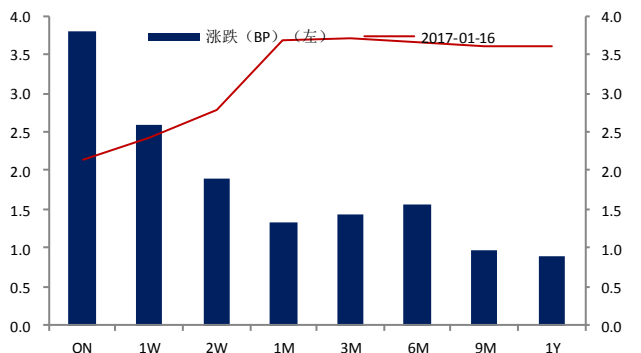
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



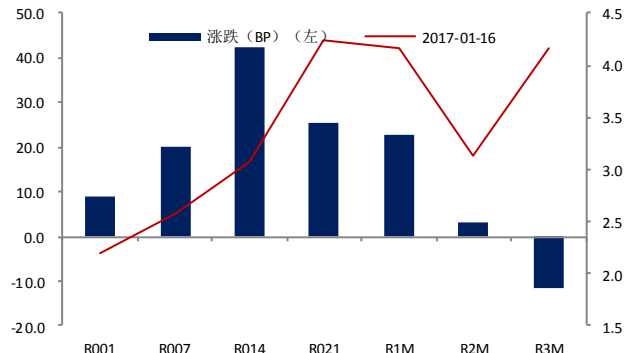
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



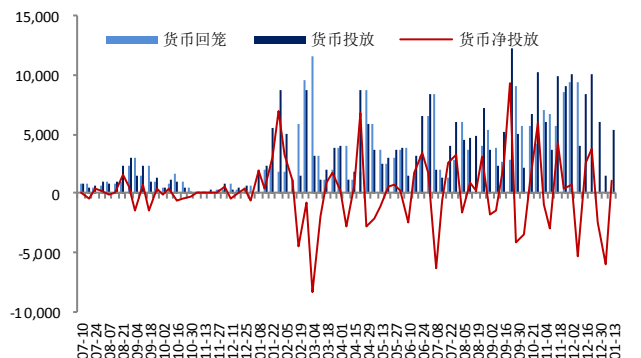
数据来源: wind、国都期货研究所

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。