

## 地方债供给增加 收益率面临上行压力

关注度: ★★★

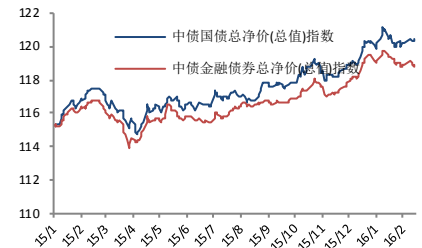
报告日期

2016-02-22

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8251	-1.00
10Y 国开	3.1451	0.24

### 债券净价指数



### 研究所

阳洪

电话: 010-84180307

邮件: yanghong@guodu.cc

执业证书编号: F0295330

投资咨询从业资格号: Z0011206

罗玉

电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

#### 行情回顾

在地方债供给压力提升的情况下,虽然资金面进一步走松,但缺乏利好刺激,期债在周五日内走势较为震荡,全线收跌。五年期 TF11603 收盘报 100.870 元,跌 0.00%,成交量 8856,日增仓-2636,持仓量 6721 手,收盘 CTD 为 130008.1B,IRR 为-3.5550;TF1606 收盘报 100.460 元,跌 0.05%,成交量 7079,日增仓 1176,持仓量 2.20 万,收盘 CTD 为 150019,IRR 为-0.0378。十年期主力合约 T1603 收盘报 100.495 元,跌 0.02%,成交量 6665,日增仓-2514,持仓量 9049 手,收盘 CTD 为 150026.1B,IRR 为-0.7638;T1606 收盘报 99.765 元,跌 0.13%,成交量 2.24,日增仓 471,持仓量 2.86 万,收盘 CTD 为 130011,IRR 为-0.3059。

#### 现券市场

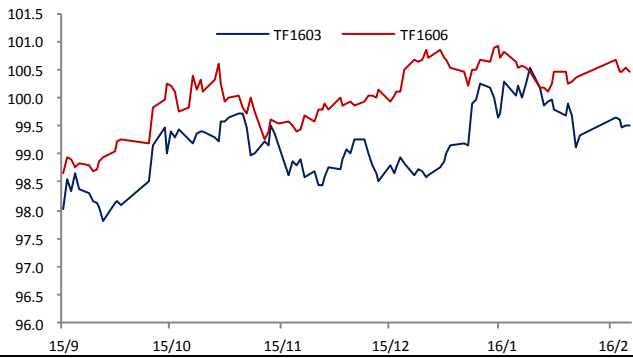
周五央行进行 100 亿元 7 天期逆回购,中标利率维持在 2.25%,单周净回笼 4550 亿元,规模创三年新高。财政部 91 天期及 182 天期国债中标利率 2.0540%和 2.1214%,投标倍数分别为 3.33 和 3.07。货币市场收益率普遍下跌,Shibor 利率中除 1 周上行 0.1BP 外均有下行,目前隔夜、1 周及 1 月分别报 1.9380、2.2860 和 2.8390。银行间质押式回购利率中 7 天上行 7BP,其余期限有不同幅度走跌,目前隔夜、7 日及 1 月分别报 1.9000、2.2200 和 2.5000。目前 10 年期国债活跃券 150005 报 2.8900%,10 年期国开债活跃券 150210 报 3.260%。

#### 操作建议

从本周出炉的高频数据来看,虽然 1 月 CPI 受多重因素推升,但未超出市场预期,在当前宏观经济环境下更多的是季节性短期波动,对债市压力有限。但结合 1 月信贷数据及近期密集出台的政策来看,宽信贷在逐渐取代宽货币,利率债短期内收益率难免面临上行压力。此外,新年地方债供给大幕拉开,难免会对当前的利率水平造成冲击,因此短期内依旧维持债市震荡格局的判断。期债方面,近月成交持仓锐减,远月已成为活跃合约,移仓换月影响逐渐减小,操作上,可以适当做陡收益率曲线,或围绕 20 日线波段操作,控制仓位,关注央行货币政策走向及高频数据表现。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



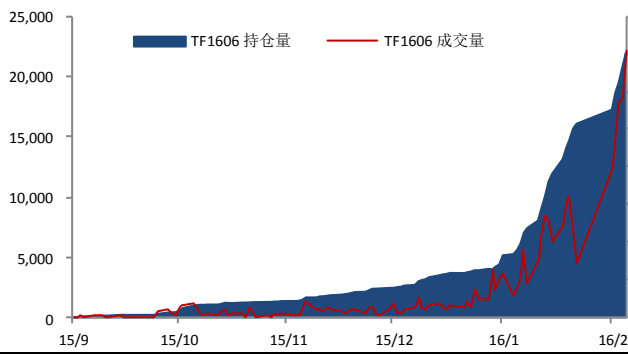
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



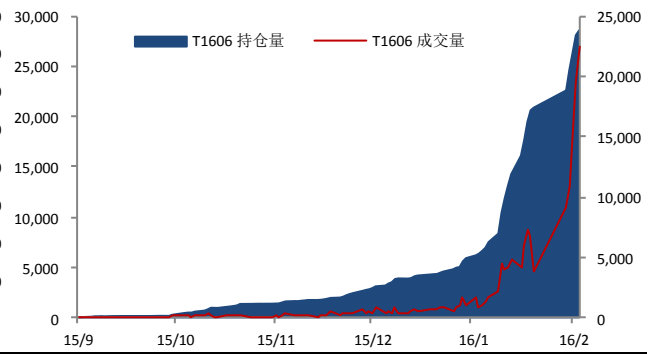
数据来源: wind、国都期货研究所

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



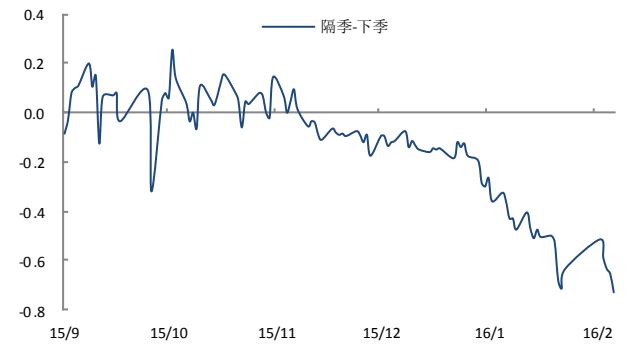
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



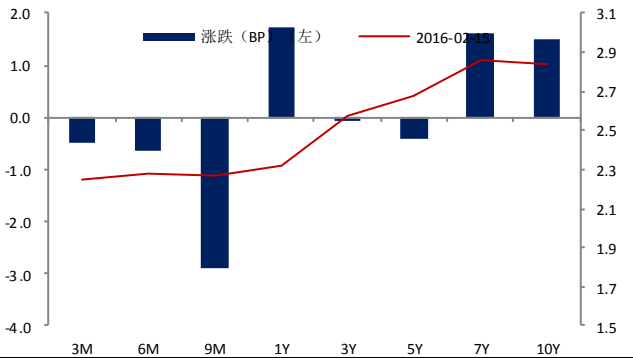
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



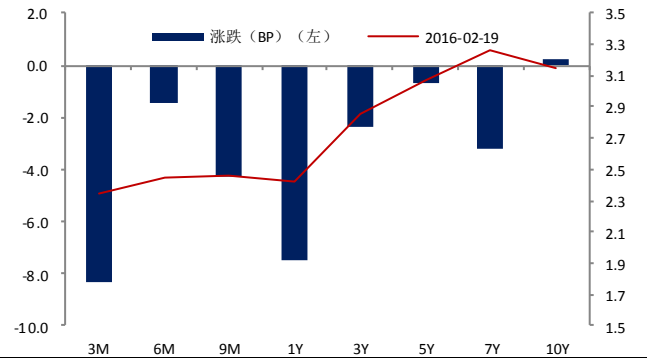
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



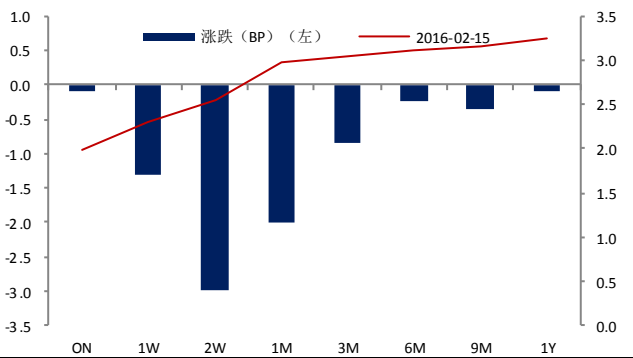
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



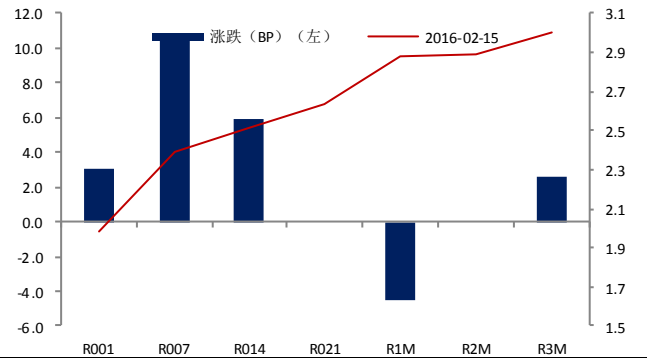
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



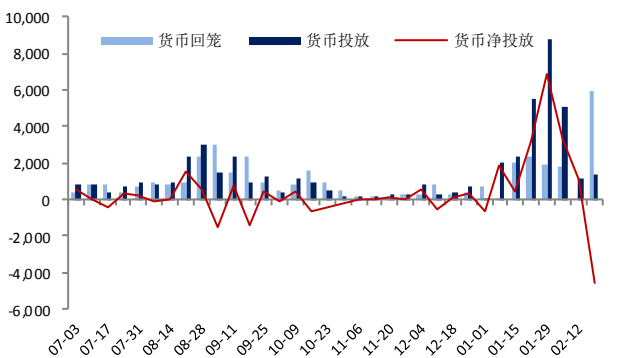
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



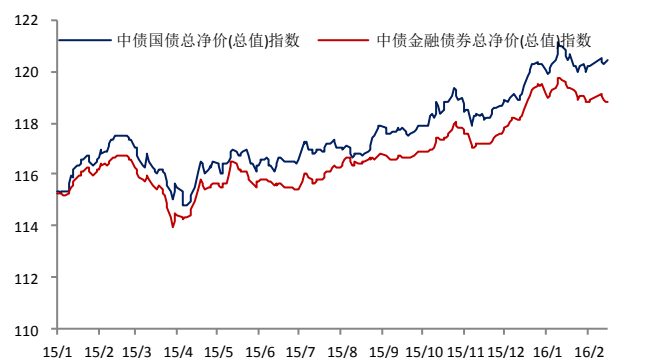
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

阳洪，国都期货研究所国债期货分析师，主要负责国债期货的研究。

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。