

报告日期 2016-03-25

流动性重回宽松 收益率小幅震荡

关注度: ★★★

行情回顾

央行周四进行 600 亿元 7 天期逆回购, 当日净投放 200 亿元, 资金面紧张局面继续缓慢改善, 但季末流动性仍存在一定不确定性。随着资金面的松动, 利率债收益率多数下行, 期债也低开高走全线收红, 十债表现强于五债。5 年期主力合约 TF1606 收盘报 100.720 元, 涨 0.10%, 成交量 9978 万, 持仓量 2.76 万手, 日增仓 226, 收盘 CTD 为 130020. IB, IRR 为 -0.2296。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.855 元, 涨 0.19%, 成交量 1.81 万, 持仓量 3.54 万手, 日增仓 -1426, 收盘 CTD 为 150005. IB, IRR 为 -1.6962。

现券市场

进出口行招标发行 3、5、10 年期增发债, 中标利率分别为 2.6990%、2.9656% 和 3.31%, 投标倍数分别为 2.94、3.35 和 2.56, 中标利率低于二级市场水平, 5 年期配置需求较为旺盛。二级市场上收益率多数小幅下行, 由于消息面真空, 长债成交依旧清淡, 目前 10 年期国债活跃券 150023 报 2.8700%, 10 年期国开债 150218. IB 报 3.2100%。货币市场上, Shibor 利率涨跌互现, 短期限品种继续走松, 目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9950、2.2970 和 2.7040; 银行间回购利率基本全线下行, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9816、2.3096 和 2.7000。

操作建议

昨日货币市场利率由紧转松, 一级市场招标收益率及二级市场收益率均有小幅下行。期债主力也双双震荡走高, 重回十日线之上, 十债依旧表现较强。虽然近日来债市风暴再起, 但从市场的表现来看, 本次风暴对市场的影响颇为有限, 基本面及资金面仍是引导债市走势的关键。而大宗商品连续大幅下跌, 加上各地房地产调控措施的出台, 通胀压力可能稍有缓解, 利率债的配置价值仍在。操作上, 持续关注货币市场利率的变化, 控制仓位, 莫过度博弈长端利率下行。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8309	0.02
10Y 国开	3.2042	2.88

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

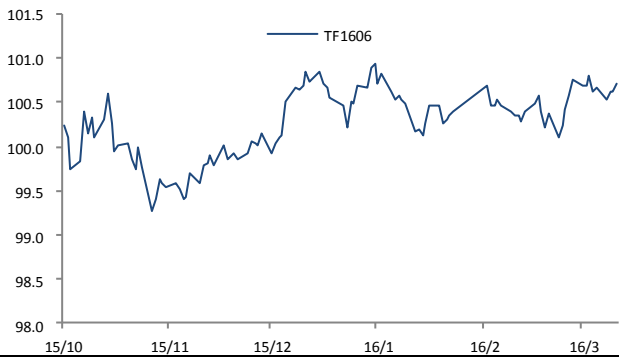
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

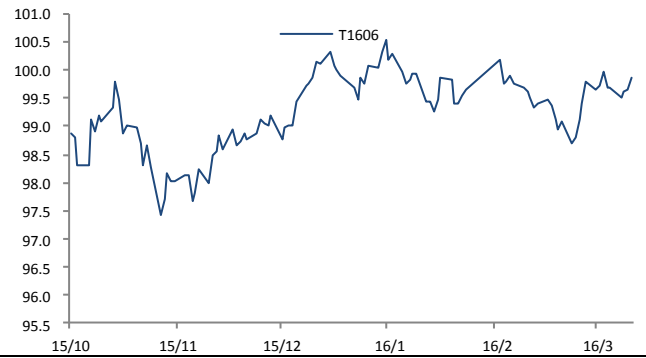
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



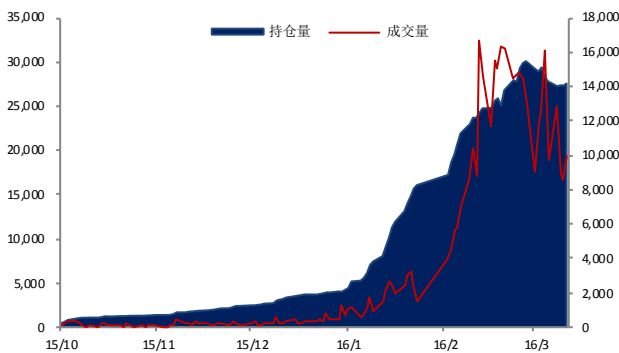
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



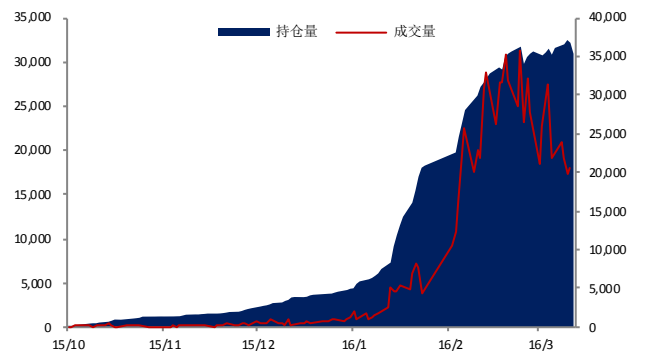
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



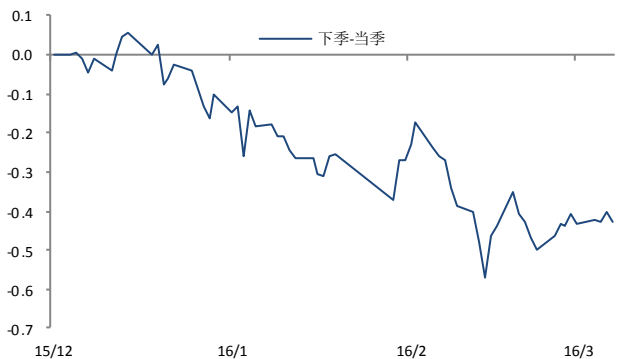
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



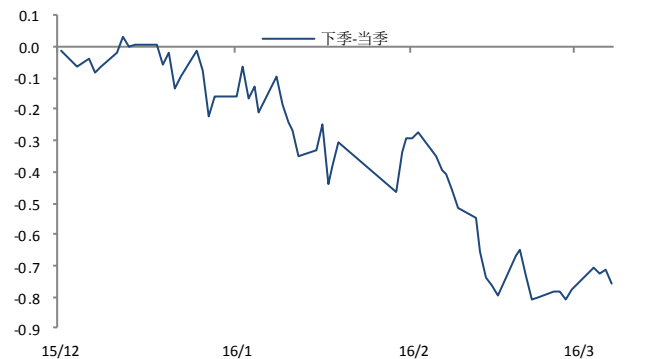
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



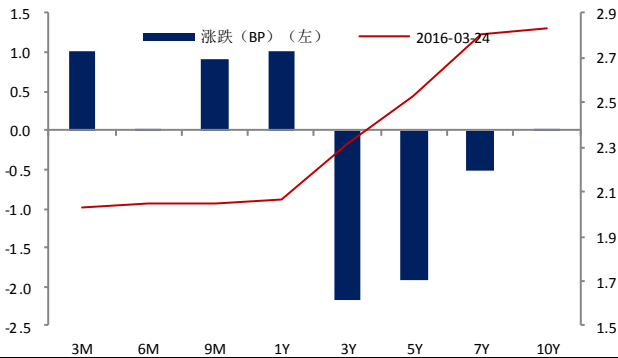
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



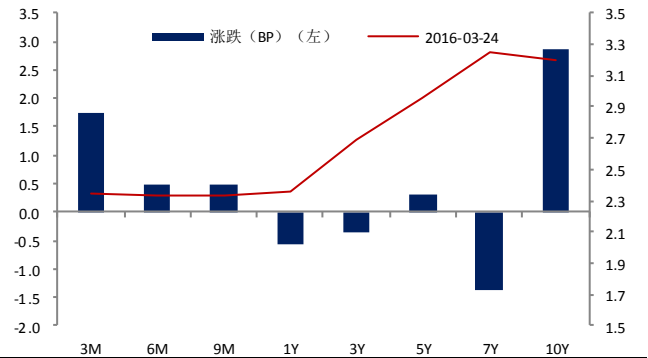
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



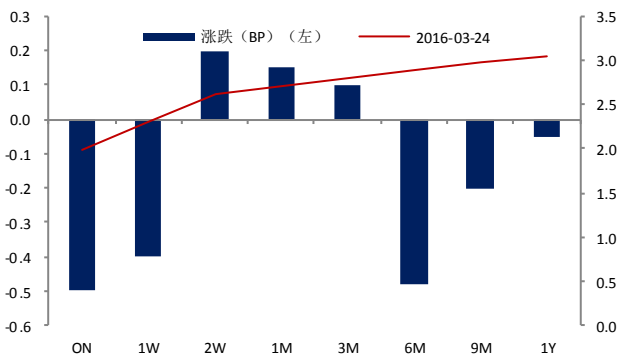
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



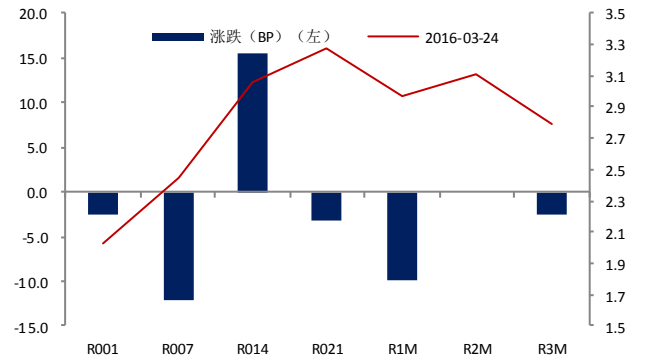
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



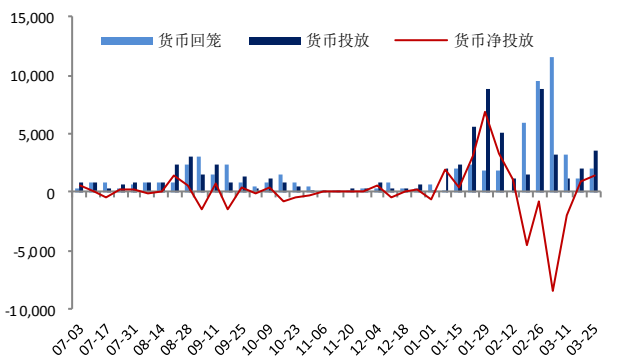
数据来源: wind、国都期货研究所

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。