


数据密集期到来 市场情绪偏谨慎

关注度: ★★★★★

 行情回顾

随着转债申购结束,在央行连续公开市场净投放的情况下,资金面紧张的局面有所缓解,货币市场利率多数出现下行,一二级市场收益率也均小幅下行。但跨清明假期的资金需求旺盛,短期内资金面宽松料将有限。而相比于现券,期债仍存在一定程度的低估,IRR 仍为负值。周五5 年期主力合约 TF1606 收盘报 100.775 元,涨 0.03%,成交量 1.07 万,持仓量 2.82 万手,日增仓 662,收盘 CTD 为 130015.1B,IRR 为-2.2808。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.815 元,跌 0.05%,成交量 1.84 万,持仓量 3.53 万手,日增仓 -58,收盘 CTD 为 150005.1B,IRR 为-1.0007。

 现券市场

央行周五进行 300 亿元 7 天逆回购,当日净回笼 800 亿元,本周净投放 1800 亿元。财政部 91 天期国债中标利率 1.8904%,全场倍数 2.50,边际倍数 14.86。随着资金面趋稳,二级市场上收益率多数小幅下行,但成交依旧清淡,目前 10 年期国债活跃券 150023 报 2.8800%,10 年期国开债 150210.1B 报 3.3300%。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 1.9724、2.1946 和 2.7000。

 操作建议

1-2 月全国规模以上工业企业实现利润 787.1 亿元,同比上涨 4.8%,一方面因为去年基数相对较低,另一方面今年初随着大宗商品价格反弹工业品价格回暖也促进了企业盈利水平的改善,但国有企业盈利数据仍在恶化。从上周的市场走势来看,由于通胀预期再起,10 年期收益率波动幅度走阔,现券端 5Y-10Y 跨期利差再度扩大,而期债方面 5 年期表现弱于现券而 10 年期表现强于现券。由于利差仍处于历史高位,可选择在资金面逐渐企稳后,适当作平收益率曲线,但仍需保持谨慎。数据密集期到来,操作上注意控制仓位,可围绕数据进行波段操作。

报告日期 2016-03-28

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8311	0.02
10Y 国开	3.2271	2.29

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

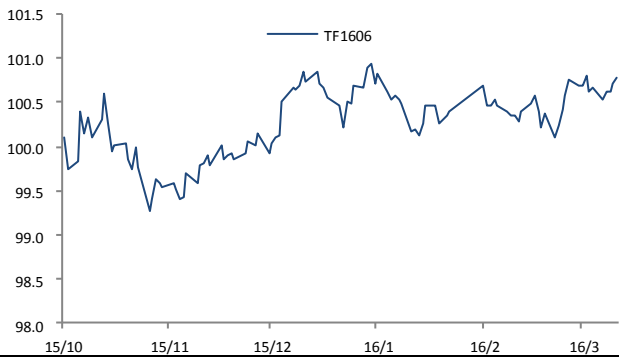
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

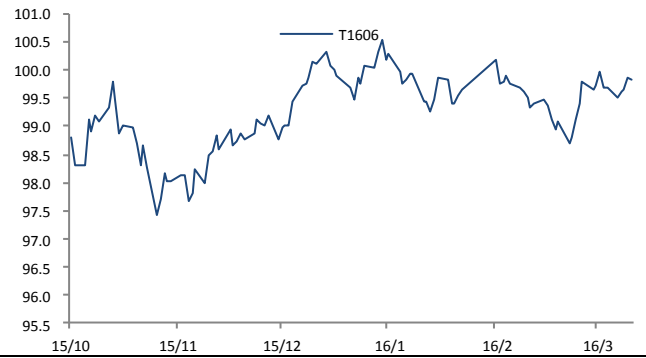
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



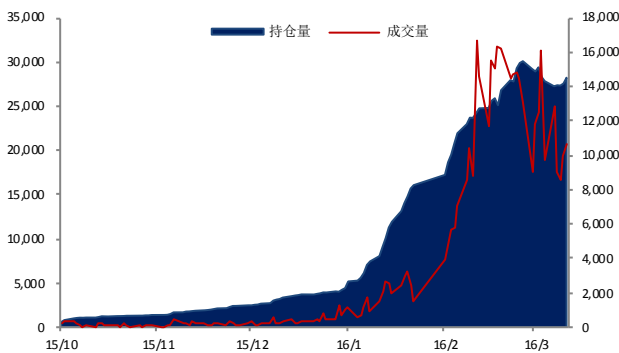
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



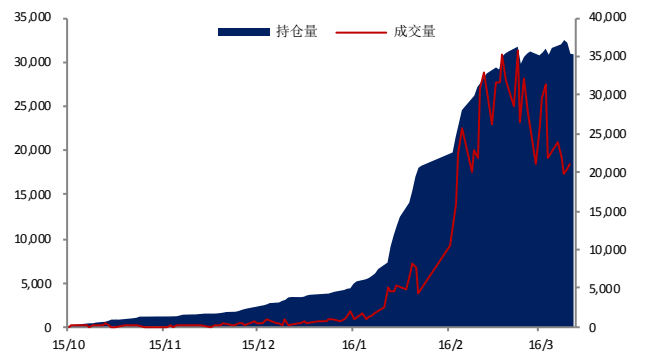
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



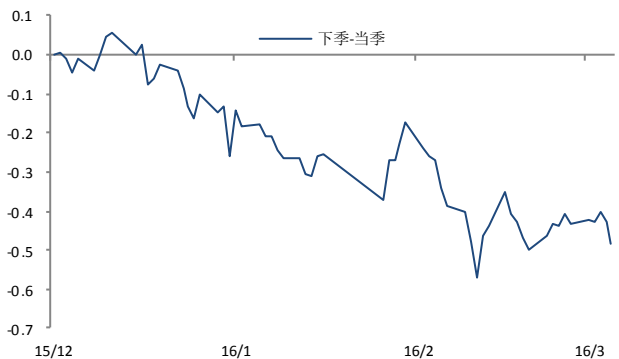
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



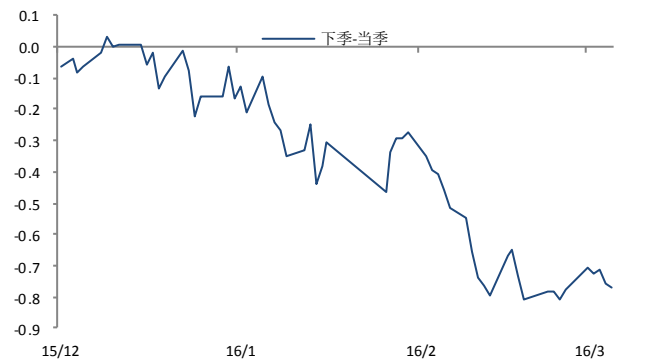
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



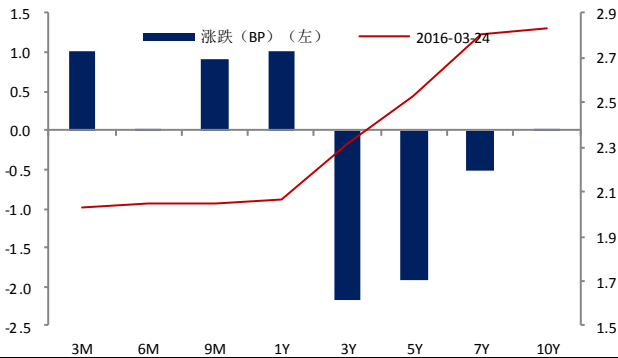
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



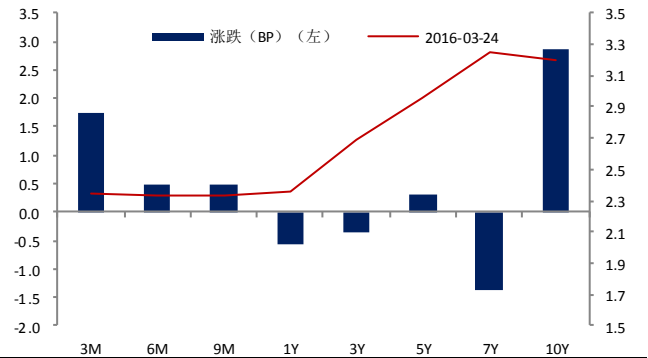
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



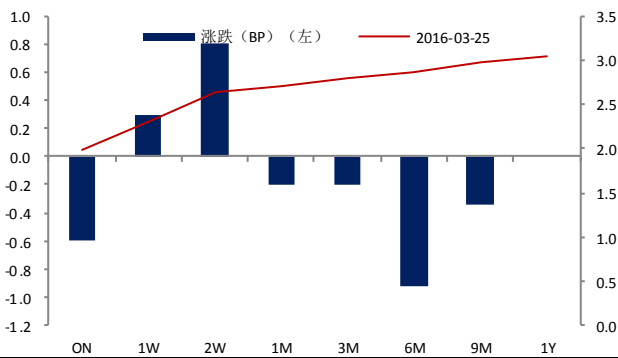
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



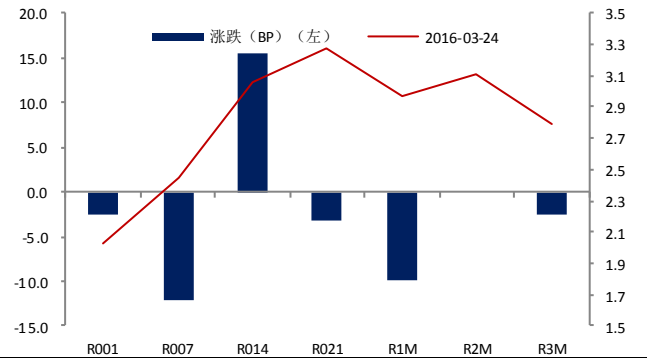
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



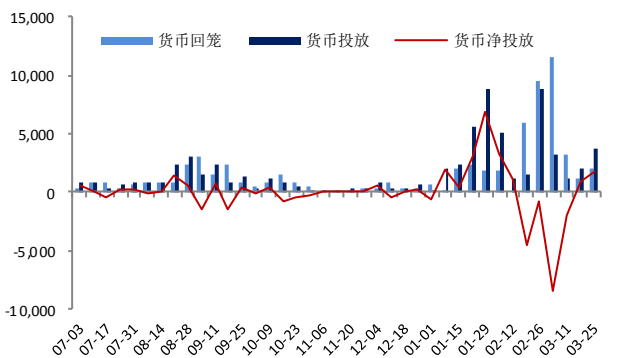
数据来源: wind、国都期货研究所

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。