

## 期债强势拉升 警惕回调风险

关注度：★★★

### 行情回顾

央行周二进行 600 亿元 7 天期逆回购，当日净回笼 200 亿元，跨季资金需求明显升温，流动性压力凸显。在多重利空的压制下，二级市场上收益率涨跌互现，150218 表现依旧欠佳，但长债收益率普遍稍有下行。期债表现强于现券，5 年期低开高走，10 年期也在低开震荡后，午后快速拉升，带动现券走稳。5 年期主力合约 TF1606 收盘报 101.000 元，涨 0.28%，成交量 1.80 万，持仓量 3.25 万手，日增仓 3888，收盘 CTD 为 130015. IB，IRR 为 0.4335。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.805 元，涨 0.17%，成交量 1.86 万，持仓量 3.65 万手，日增仓 620，收盘 CTD 为 150005. IB，IRR 为 -1.5228。

### 现券市场

国开行 1、3、5、7 年期固息债中标利率分别为 2.3023%、2.7212%、2.983% 和 3.31%，全场倍数分别为 3.02、2.22、2.85 和 3.21，中标利率多数高于市场预期，投标倍数一般；受通胀预期以及资金面收紧的制约，二级市场上短端收益率承压上行，目前 10 年期国债活跃券 150016 报 2.8995%，10 年期国开债 150218. IB 报 3.2825%。货币市场上，Shibor 利率隔夜到 3 月全线上行，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9960、2.3030 和 2.7290；银行间回购利率除 7 日外也均有所收紧，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 2.0048、2.3083 和 2.7875。

### 操作建议

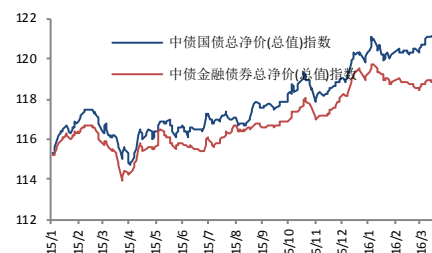
昨日 5 年期国债期货主力 TF1606 在低开后快速拉升，全天高走，10 年期主力也在午后出现明显上行，5 债及 10 债主力合约分别上行 0.28% 和 0.17%。在跨季资金面收紧、现券表现低迷的情况下，期债的强势表现也提振了午后现券端的表现，债市窄幅震荡格局不变。而一级市场上，国开行发行 4 期债，中标利率多高于市场预期，而投标倍数也一般，债市投资情绪依旧较为谨慎。就短期内来看，在通胀及供给压力制约下，叠加季末资金面易紧难松，利率品难有表现，操作上建议观望为主，警惕期债大涨后的回调风险。

报告日期 2016-03-30

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8510	-1.55
10Y 国开	3.3032	1.51

### 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

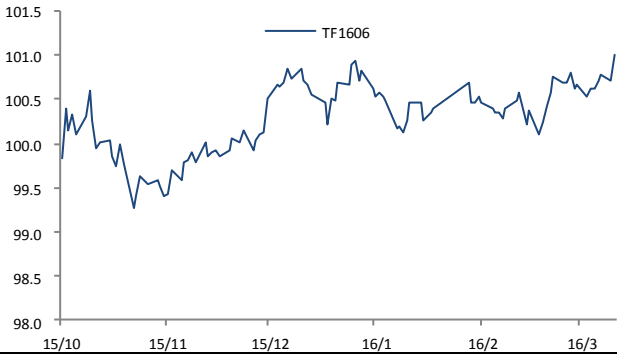
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

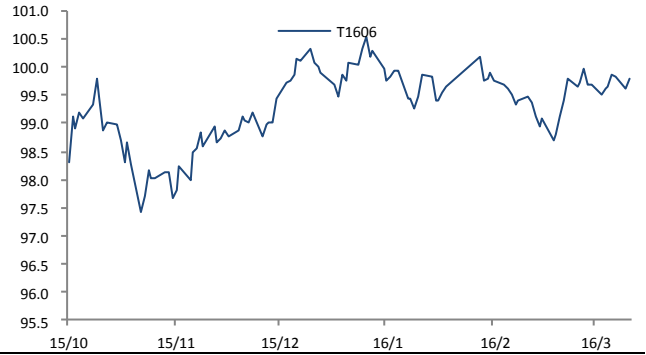
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



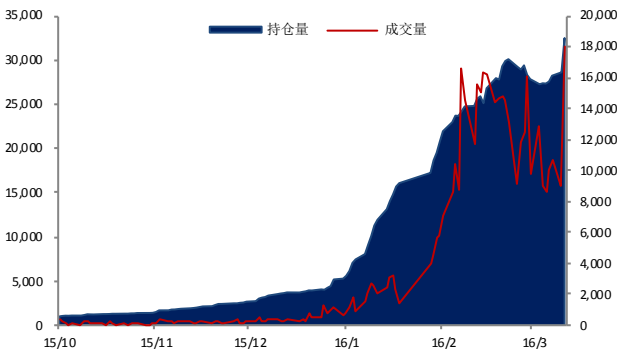
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



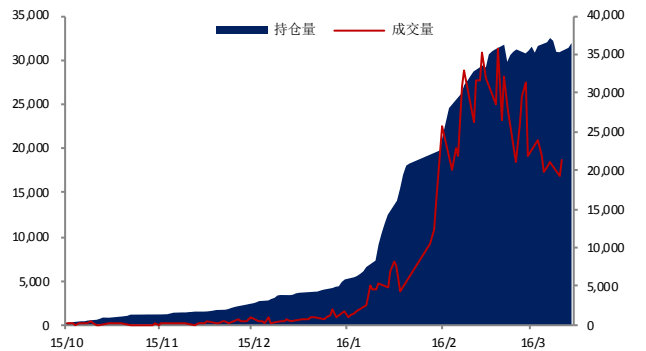
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



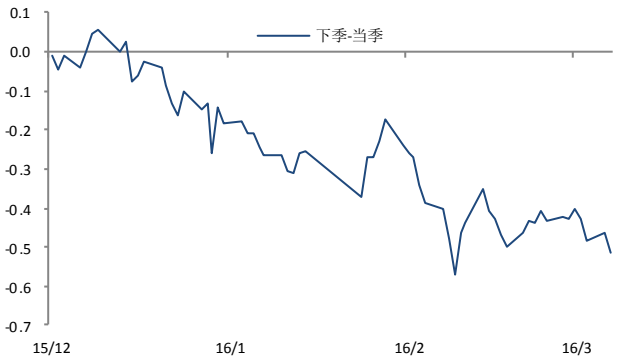
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



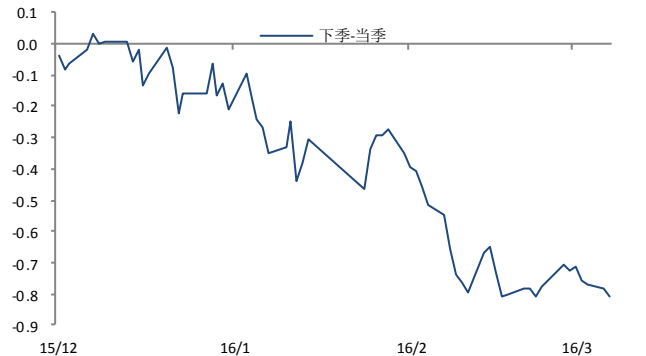
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



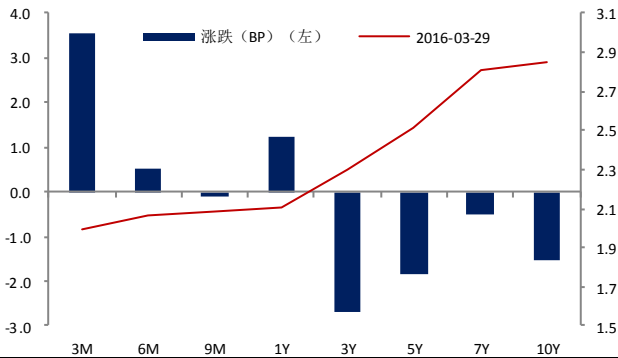
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



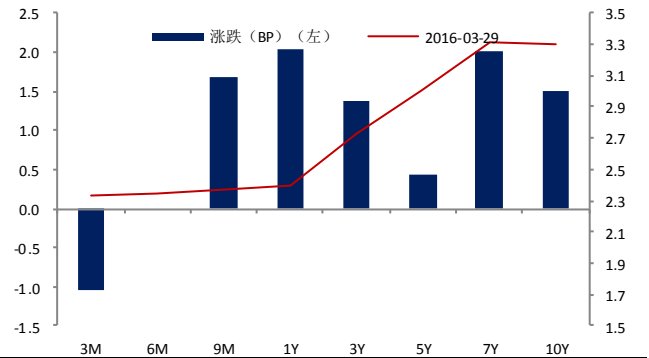
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



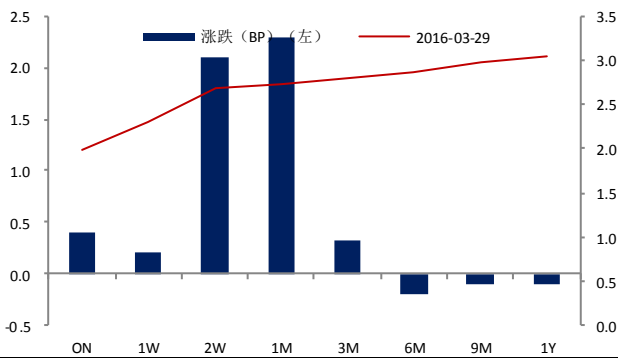
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



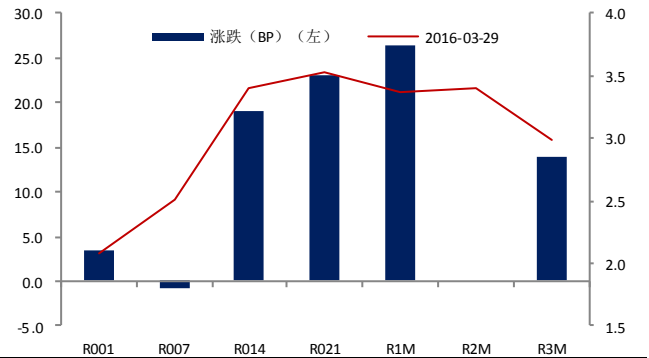
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



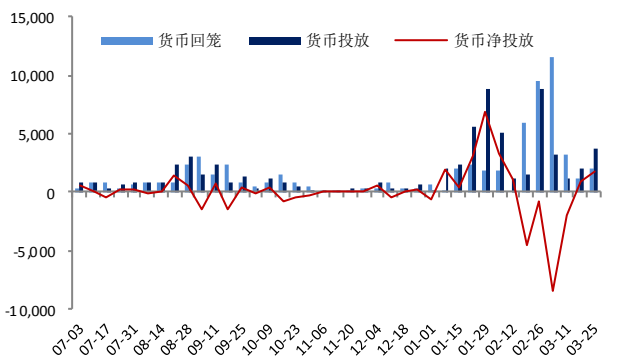
数据来源: wind、国都期货研究所

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。