



**MPA 评估临近 资金面再收紧**

关注度: ★★★

 行情回顾

央行周四进行 1000 亿元 7 天期逆回购, 当日净投放 400 亿元, 资金面不改紧张局面。二级市场上收益率涨跌互现继续盘整, 期债主力高开低走, 5 债也未能延续前两天的强势表现, 主力合约持仓量均有所下降。5 年期主力合约 TF1606 收盘报 101.010 元, 跌 0.06%, 成交量 1.64 万, 持仓量 3.13 万手, 日增仓-1798, 收盘 CTD 为 130015. IB, IRR 为 0.3989。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.800 元, 涨 0.00%, 成交量 1.67 万, 持仓量 3.58 万手, 日增仓-739, 收盘 CTD 为 150005. IB, IRR 为-1.4236。

 现券市场

昨日一级市场没有国债及政策性金融债发行。在资金面维持紧张、基本面没有出现明显变化的情况下, 二级市场收益率继续盘整, 目前 10 年期国债活跃券 150016 报 2.8700%, 10 年期国开债 150218. IB 报 3.2825%。货币市场上, Shibor 利率再度全线上行, 2 周及 1 月期分别上行 5.8BP 及 4.05BP, 目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0170、2.3250 和 2.8070; 银行间回购利率中 RIM 大涨, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 2.0955、2.3443 和 3.1159。

 操作建议

首次 MPA 评估临近, 货币市场资金面持续趋紧, 而在通胀压力的制约下, 央行也并未显著增加净投放资金量, 昨日银行间回购利率大幅飙升, 期债也高开低走, 5 债也未能延续此前抢眼表现。就短期内来看, 季末资金面易紧难松, 通胀预期也制约了央行货币宽松的空间, 利率债仍将继续震荡盘整。4 月仍将面临存准上缴及季度缴税, 建议多看少动, 警惕回调风险。

报告日期 2016-04-01

**现券报价**

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8419	0.57
10Y 国开	3.2436	-3.86

**债券净价指数**

**研究所**

罗玉

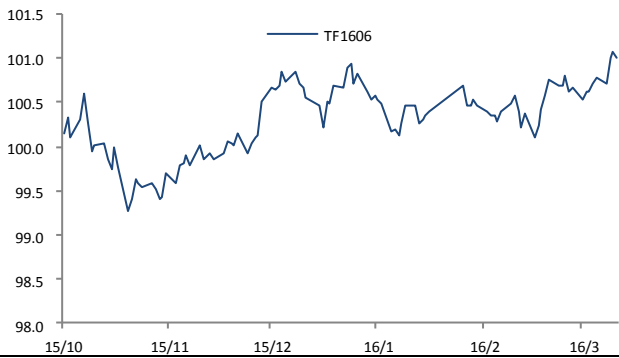
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

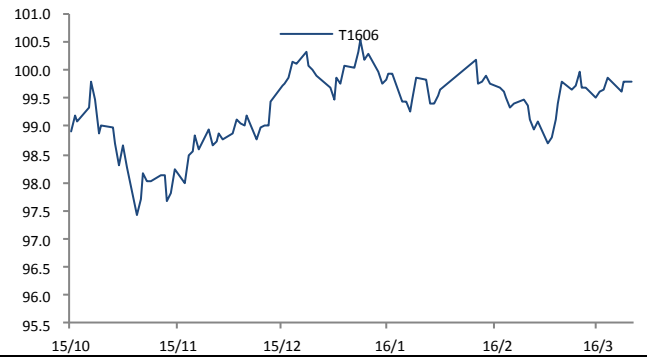
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



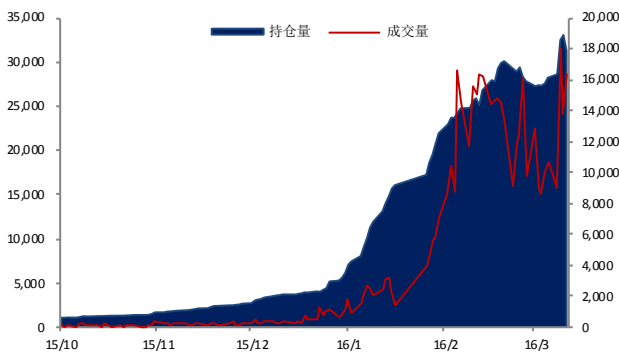
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



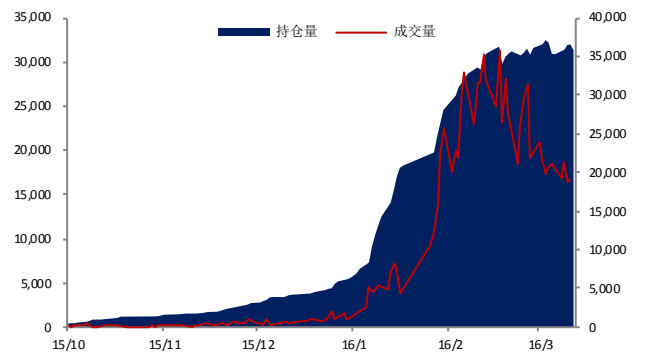
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



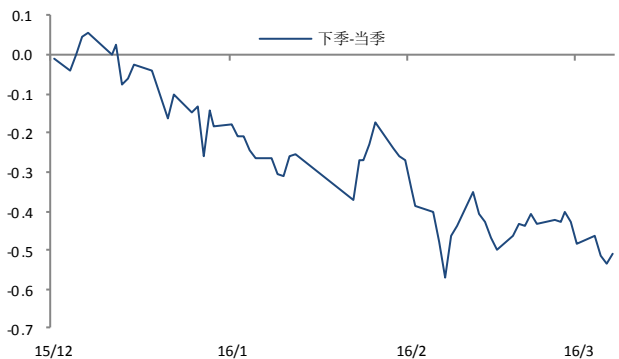
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



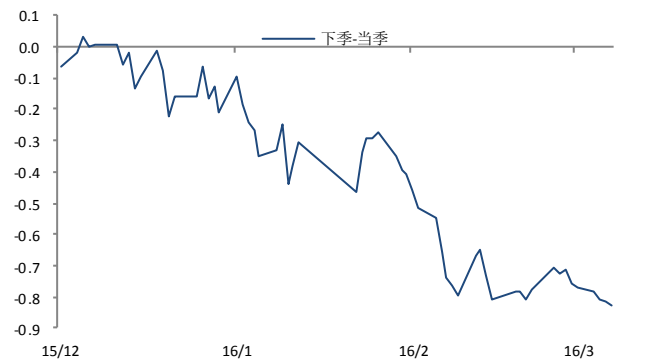
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



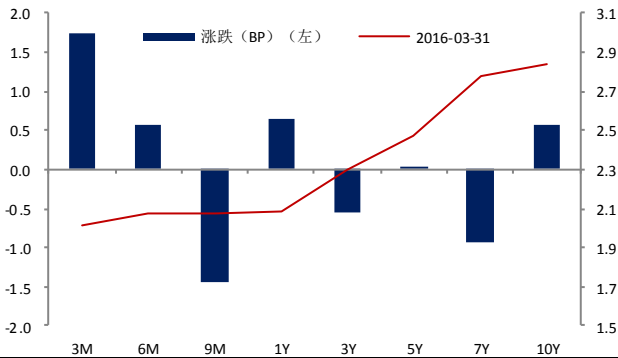
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



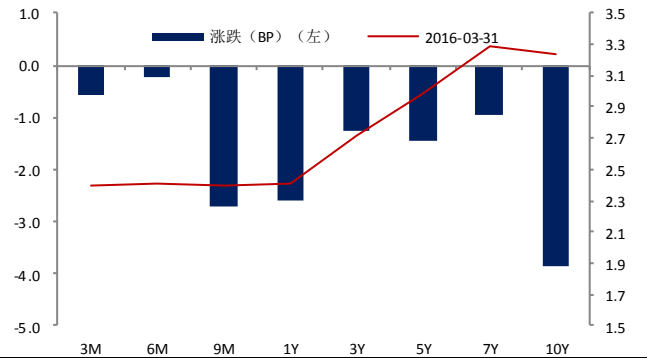
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



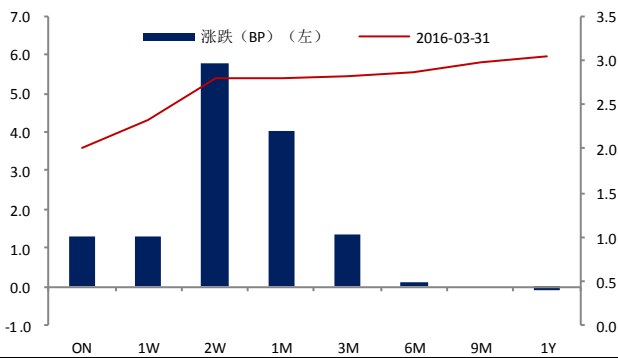
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



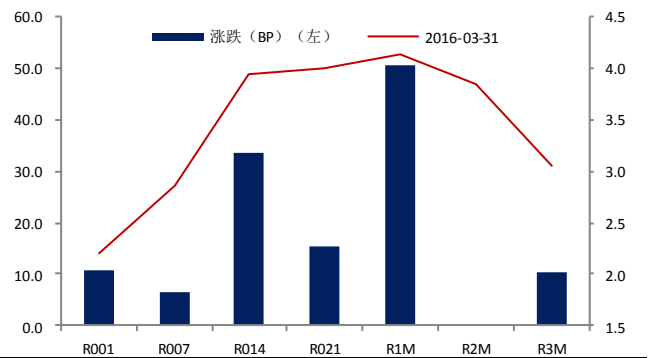
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



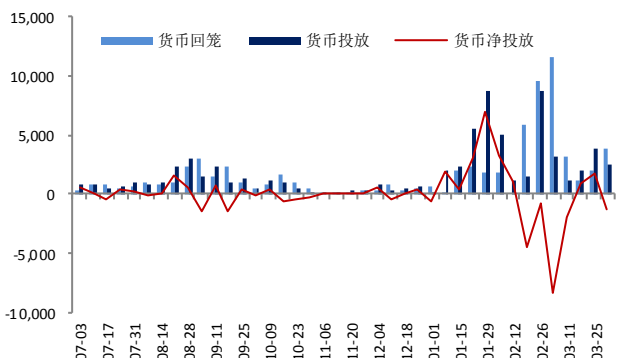
数据来源: wind、国都期货研究所

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

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。