

资金面并不宽松 收益率窄幅震荡

关注度：★★★★

行情回顾

周二央行进行 600 亿元 7 天期逆回购，完全对冲当日到期量，货币市场利率中仍多数出现上行。期债主力双双高开，5 债一路震荡下行全天表现平平，10 债虽早盘走强，午后却快速下跌，尾盘拉升勉强翻红。5 年期主力合约 TF1606 收盘报 101.000 元，跌 0.04%，成交量 6903 万，持仓量 2.93 万手，日增仓-629，收盘 CTD 为 130015.1B，IRR 为-0.1865。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.750 元，涨 0.02%，成交量 9424 万，持仓量 3.29 万手，日增仓-14，收盘 CTD 为 150005.1B，IRR 为-1.0399。

现券市场

国开行招标发行 1、3、5、7 年期固息债，中标利率分别为 2.3480%、2.7782%、3.0336%和 3.3405%，均高于市场预测。由于临近月中，缴税因素对市场流动性有所扰动，且 MLF 即将大量到期，资金面对债市短期不利，二级市场上国债及国开债收益率继续承压上行。目前 10 年期国债活跃券 150016 报 2.9046%，10 年期国开债 150218.1B 报 3.3300%。货币市场上，Shibor 利率涨跌互现，短期品种出现上行，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9930、2.2950 和 2.7970；银行间回购利率同样涨跌互现，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9732、2.3085 和 2.8045。

操作建议

3 月 CPI 同比上涨 2.3%与上月持平，其中食品价格，尤其是鲜菜和猪肉价格同比大涨 35.8%和 28.4%仍是影响 CPI 持续走高的主要因素。此外，受大宗商品价格反弹的影响，PPI 环比继 2014 年 1 月来首次由降转升，在供给侧改革持续发力的背景下，货币政策的宽松空间进一步被压缩。对债市而言，虽然前期走势已部分反映了通胀预期，但 PPI 环比增速加快，进一步显示了经济向好的方向，收益率下行动力再度减弱。由于本周仍有大量数据集中出炉，GDP、投资等数据仍有下滑风险，注意数据对债市的扰动，可谨慎关注调整后的买入机会。

报告日期 2016-04-13

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9100	0.09
10Y 国开	3.2900	2.00

债券净价指数



研究所

罗玉

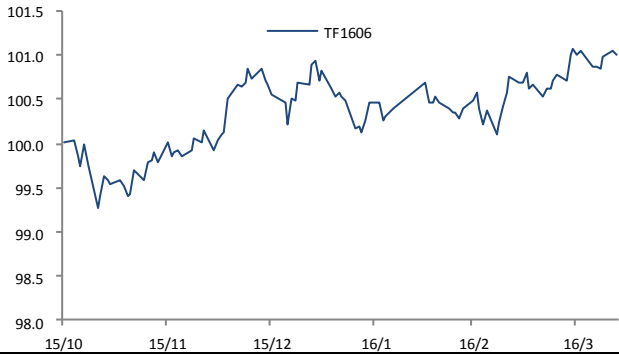
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

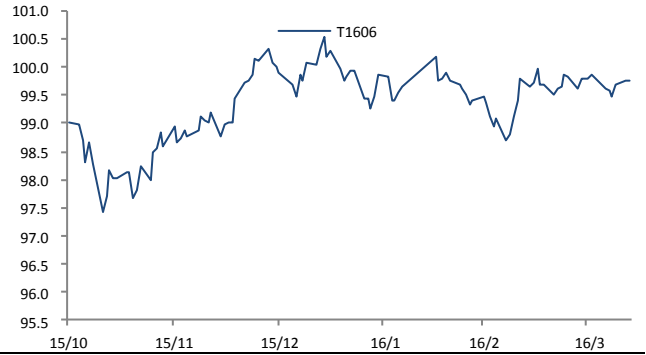
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



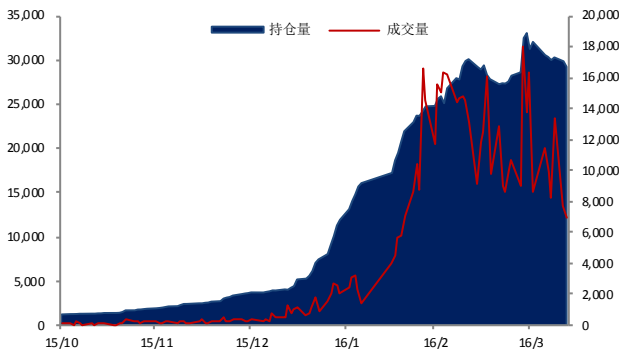
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



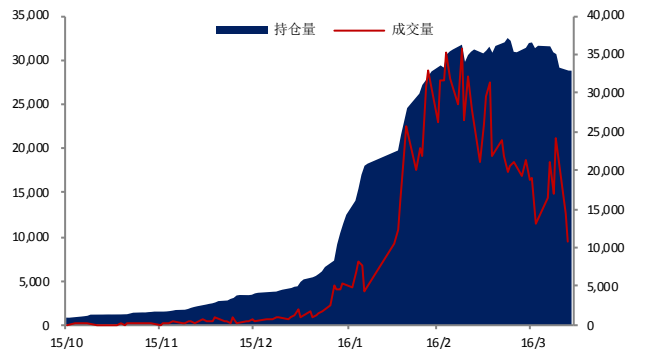
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



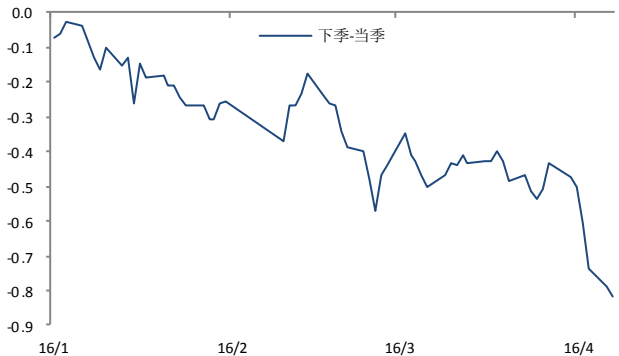
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



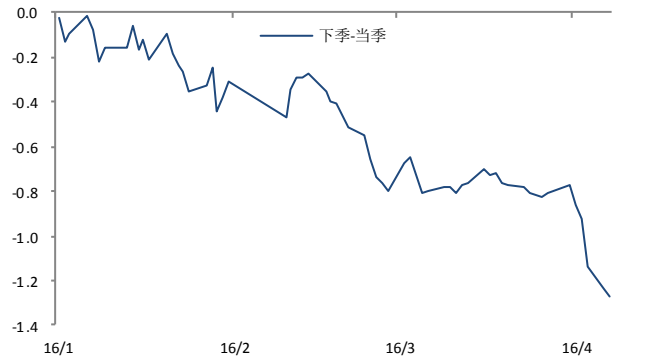
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



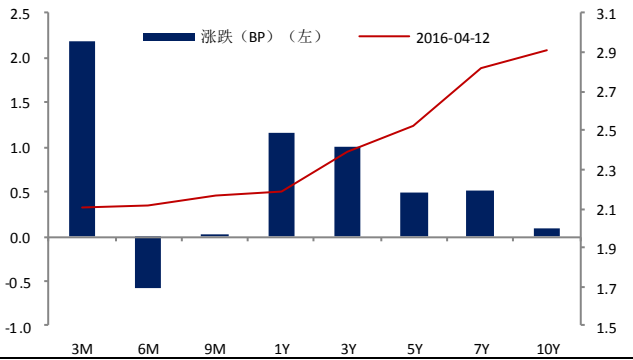
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



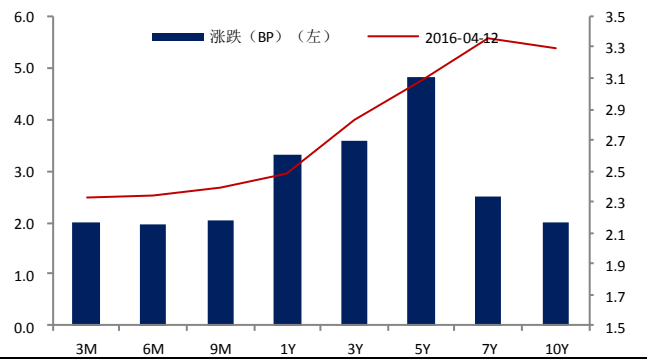
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



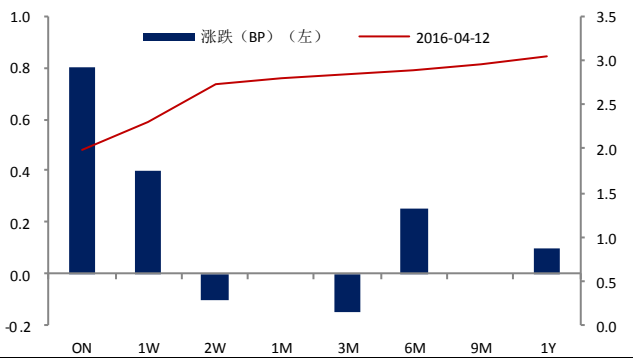
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



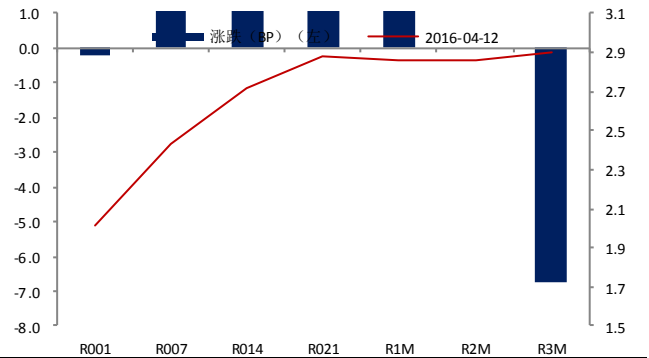
数据来源: wind、国都期货研究所

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



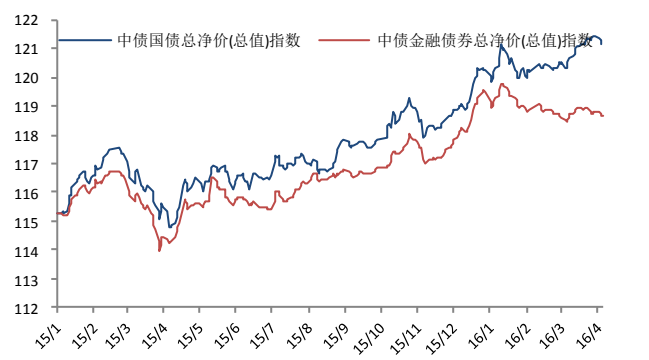
数据来源: wind、国都期货研究所

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。