

出口同比转增 期债双双大跌

关注度：★★★★

行情回顾

周三央行进行 400 亿元 7 天期逆回购，当日净投放 100 亿元，跨季资金需求量依旧较大，货币市场利率再度全线走高，但央行于下午进行询量并开展 2855 亿元 MLF 操作后，二级市场收益率开始下行。受隔夜大宗强势反弹以及外贸数据超预期的影响，期债主力低开低走，成交较前两日明显放大，5 债日内振幅更是高达 0.48%。5 年期主力合约 TF1606 收盘报 100.740 元，跌 0.23%，成交量 1.65 万，持仓量 2.72 万手，日增仓-2005，收盘 CTD 为 130015. IB，IRR 为-1.1413。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.550 元，跌 0.17%，成交量 1.98 万，持仓量 3.26 万手，日增仓-320，收盘 CTD 为 150023. IB，IRR 为-2.4634。

现券市场

财政部招标发行 5 年期固息国债，中标利率 2.58%，远高于市场预测，市场信心受到进一步打压。由于预期外贸数据向好，而昨天上午的数据也验证了市场预期，二级市场上现券抛压加重，国开债中长端品种收益率出现明显上涨。但在央行 MLF 操作消息传出后，现券收益率开始下行。目前 10 年期国债活跃券 150023 报 2.9400%，10 年期国开债 150218. IB 报 3.3850%。货币市场上早盘资金面紧张格局不减，Shibor 利率全线走高，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9960、2.3020 和 2.7990；银行间回购利率也基本全线上行，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9862、2.3356 和 2.7635。

操作建议

由于去年同期基数偏低的影响，3 月出口数据出现明显改善，而此前的中采 PMI 新订单指数重回扩张区间也验证了外需确实在一定程度上出现了好转迹象，而商品房销售改善及成品油配额增加也提振了 3 月进口数据的表现。基本面继续出现积极信号，对本已利空重重的债市而言更是进一步的压制，收益率下行动力再度减弱，但昨日央行开展 MLF 操作一定程度上提振了现券端及期债的表现。短期内来看，虽然资金面仍存在较多不确定性，但收益率快速上行后利率品配置价值再现，然而考虑到本周仍将有大量数据出炉，需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 2016-04-14

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9271	1.71
10Y 国开	3.3338	4.38

债券净价指数



研究所

罗玉

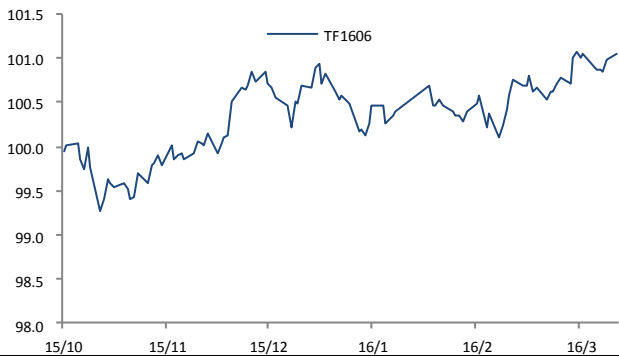
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

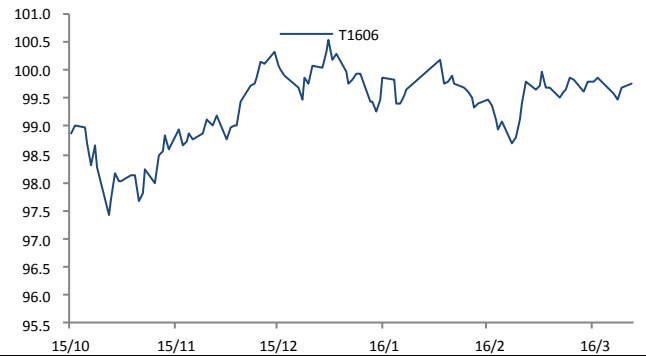
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



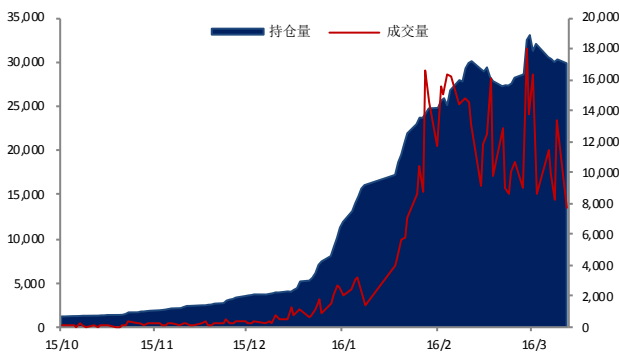
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



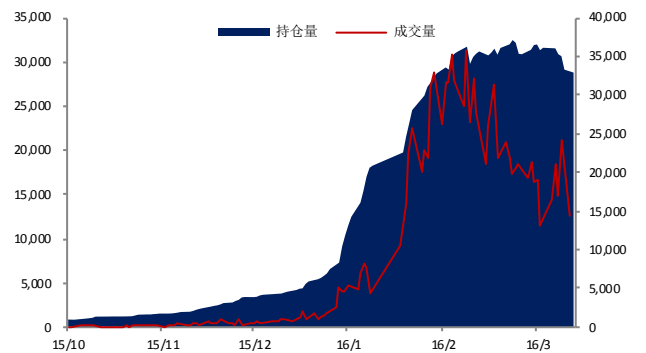
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



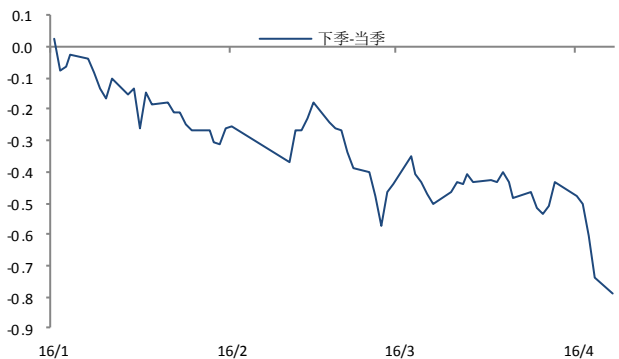
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



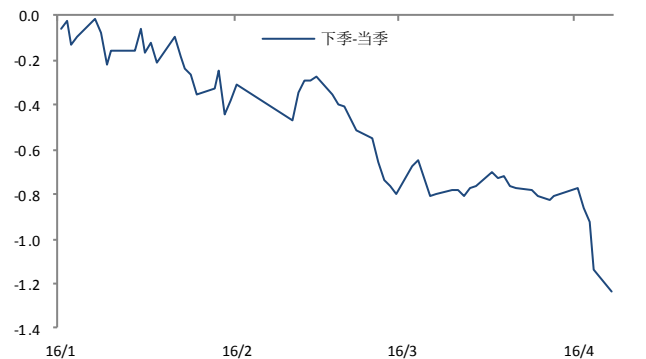
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



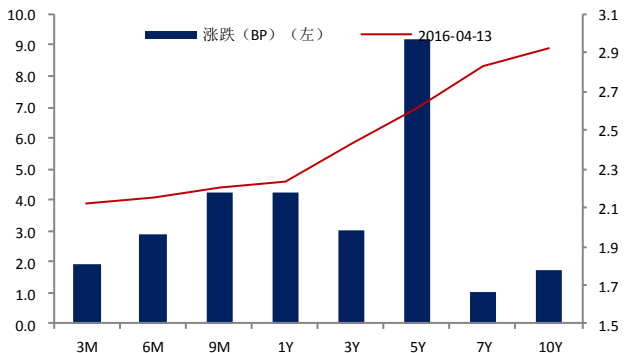
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



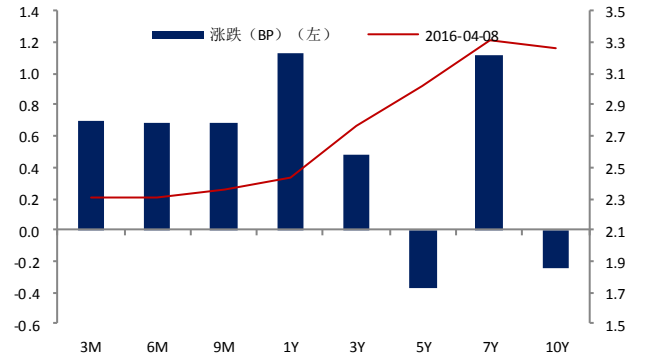
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



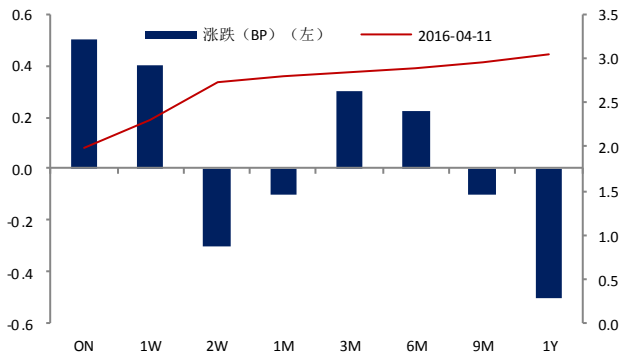
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



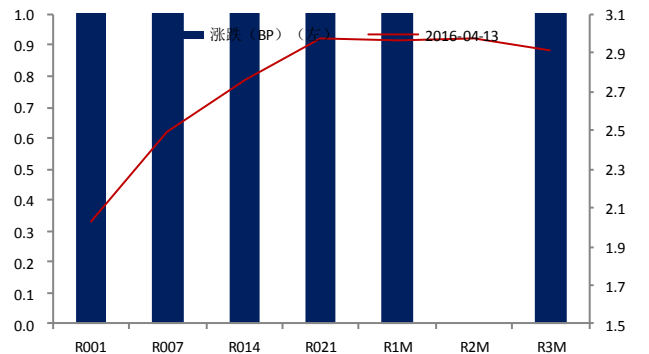
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



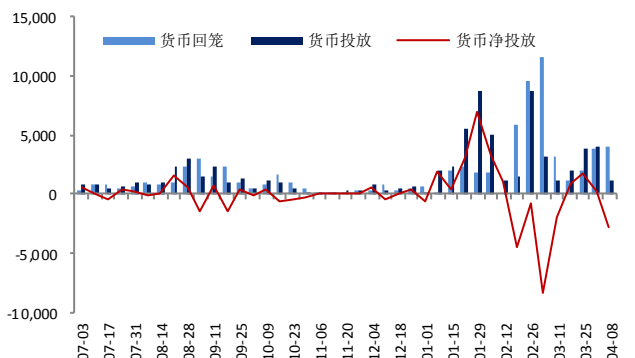
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



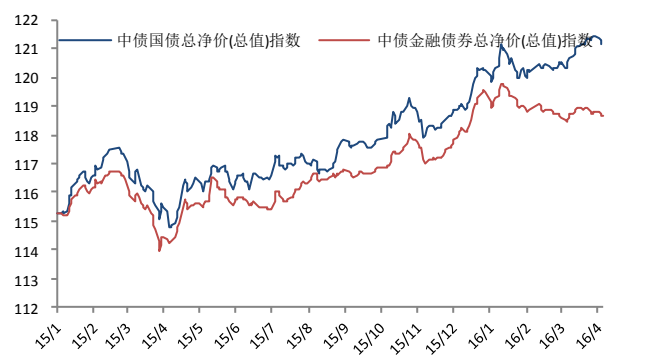
数据来源: wind、国都期货研究所

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。