

报告日期 2016-04-18

资金面预期不明 谨慎等待机会

关注度: ★★★★★

行情回顾

周五央行进行 350 亿元 7 天期逆回购, 当周净投放 700 亿元, 流动性紧张的局面有所缓解。由于经济数据持续向好, 现券端持续弱势, 但在前期收益率快速上行后, 周五利率债收益率普遍有所回落, 期债也高开高走, 在连跌三天后首次收涨。5 年期主力合约 TF1606 收盘报 100.635 元, 涨 0.21%, 成交量 1.40 万, 持仓量 2.37 万手, 日增仓-2457, 收盘 CTD 为 130015. IB, IRR 为-1.3020。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.485 元, 涨 0.23%, 成交量 1.99 万, 持仓量 3.34 万手, 日增仓-325, 收盘 CTD 为 150016. IB, IRR 为-2.3711。

现券市场

周五财政部招标发行 100 亿元 91 天期贴现国债, 加权中标利率 2.0747%, 投标倍数 2.73, 6 月期贴现国债中标利率 2.1488%, 投标倍数 2.64。二级市场上收益率普遍回落, 目前 10 年期国债活跃券 150023 报 2.8528%, 10 年期国开债 150218. IB 报 3.3575%。货币市场上 Shibor 利率中大部分出现回落, 目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9950、2.3010 和 2.7990; 银行间回购利率除 21 天期外也均出现回落, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9806、2.3232 和 2.7669。

操作建议

从 3 月已出炉的数据来看, PMI、外贸、投资及 GDP 数据均有不同程度好转, 市场担忧情绪升温, 一级市场招标情况欠佳, 二级市场利率债现券抛压不减, 期债也连续出现大幅下挫。虽然周五随着资金面的走松, 债市出现一定程度反弹, 但在基本面及资金面的双重压力下, 想走出低迷仍需要利好刺激。短期来看, 虽然收益率快速上行后长端国债配置价值再现, 然而考虑到数据扰动以及流动性的不确定性, 需谨慎关注利空集中释放后的买入机会, 若四月再度降准, 收益率会重回下行区间。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9151	-2.01
10Y 国开	3.3350	-7.50

债券净价指数



研究所

罗玉

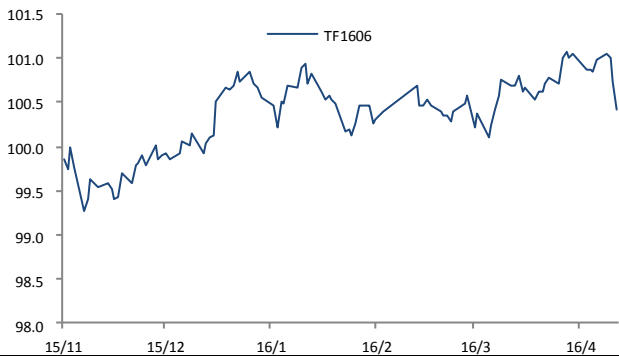
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

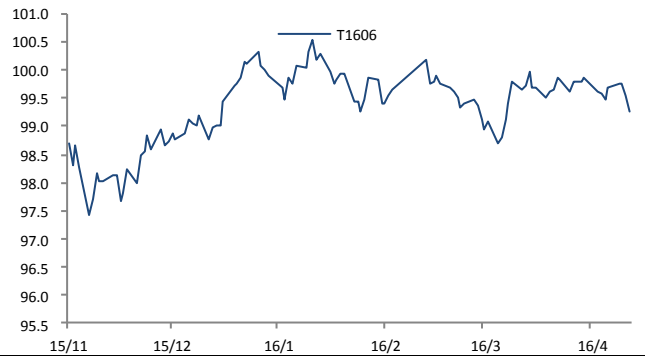
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



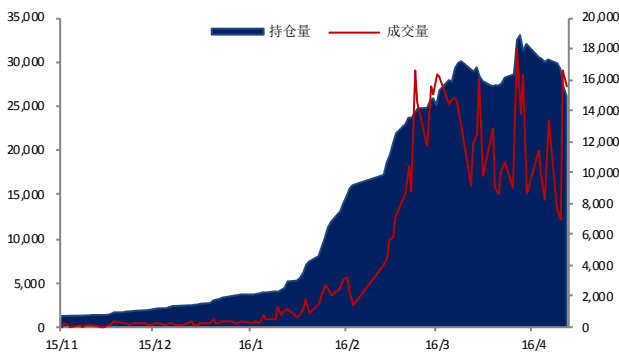
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



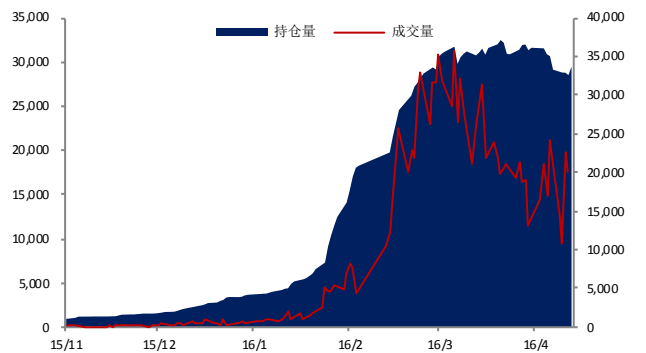
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



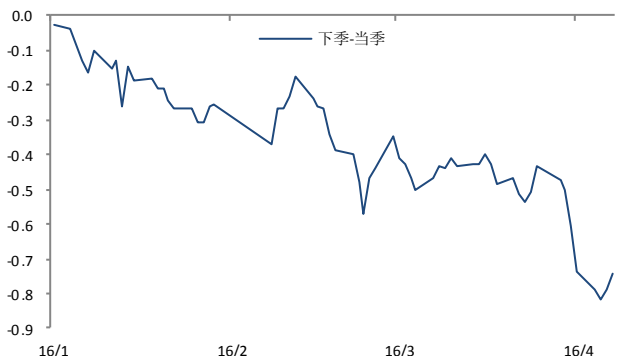
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



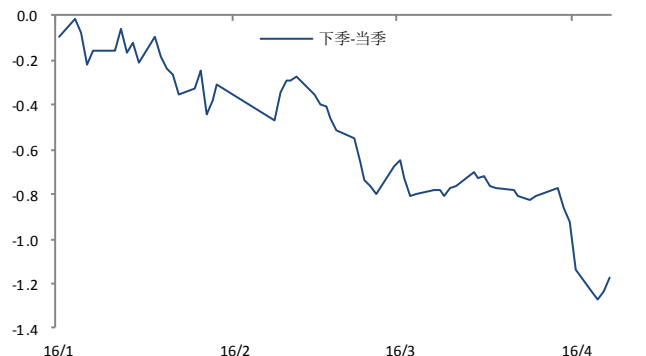
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



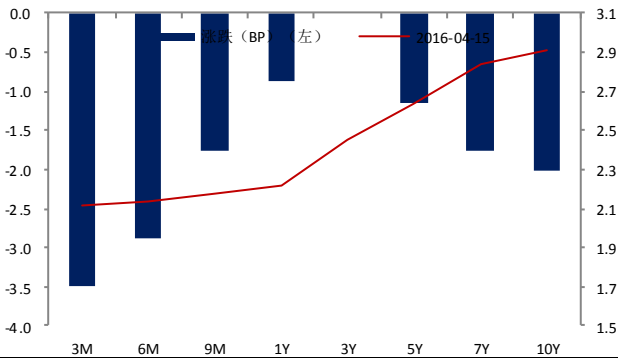
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



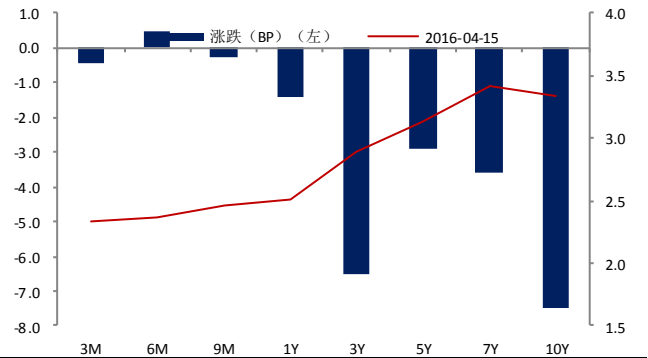
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



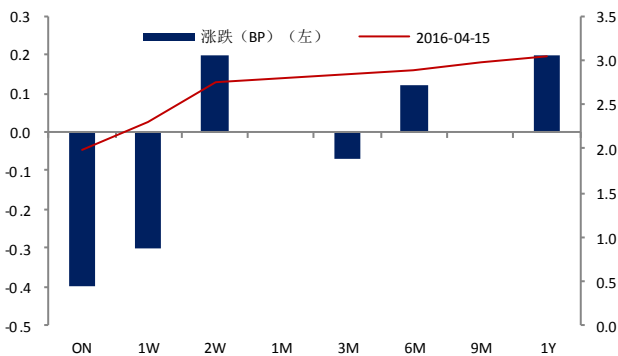
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



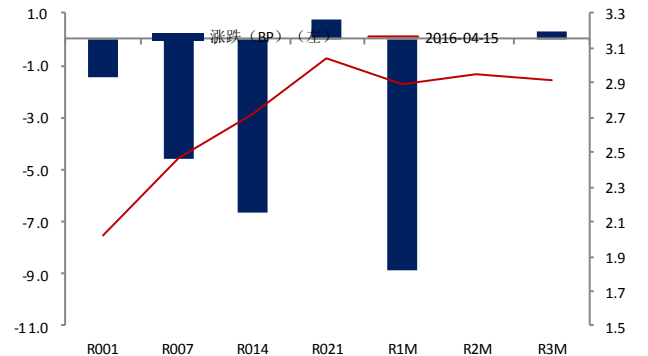
数据来源: wind、国都期货研究所

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。