

现券表现欠佳 期债低开高走

关注度: ★★★

行情回顾

周一央行进行 900 亿元 7 天期逆回购, 当日净投放 300 亿元, 投放量创近两周来新高, 但资金面紧张情况不改, 隔夜资金供给偏紧。受此影响, 二级市场表现整体偏弱, 3Y 期品种收益率明显上行。期债主力双双低开, 震荡走高, 表现强于现券。5 年期主力合约 TF1606 收盘报 100.715 元, 涨 0.04%, 成交量 8118 万, 持仓量 2.26 万手, 日增仓-196, 收盘 CTD 为 150019.1B, IRR 为-1.5683。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.580 元, 涨 0.08%, 成交量 1.44 万, 持仓量 3.31 万手, 日增仓 250, 收盘 CTD 为 150016.1B, IRR 为-4.1502。

现券市场

国开行招标发行 1、3、5、7 年期债, 中标利率分别为 2.4568%、2.9083%、3.0987%和 3.4194%, 其中 3 年期中标利率明显高于二级市场水平, 整体认购倍数尚可。由于银行间流动性欠佳, 加上一级市场招标情况弱于预期以及前期出炉数据对债市的压制, 二级市场上收益率窄幅震荡, 多数继续上行, 目前 10 年期国债活跃券 150023 报 2.9049%, 10 年期国开债 150218.1B 报 3.4300%。货币市场上 Shibor 利率全线小幅上行, 目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0040、2.3050 和 2.8000; 银行间回购利率同样全线上行, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9979、2.3039 和 2.8058。

操作建议

由于流动性预期不明朗, 债市观望情绪依旧较重, 一级市场招标情况欠佳、二级市场上收益率继续窄幅上行。从资金面来看, 季度缴税的影响逐渐显现, 虽然央行及时开始了 MLF 操作来稳定流动性, 但由于并未完全对冲到期量, 市场情绪依旧颇为谨慎。从操作上讲, 虽然在收益率快速上行后长端国债配置价值再现, 但考虑到经济预期的变化及流动性的不确定性, 仍需谨慎关注利空集中释放后的买入机会。

报告日期 2016-04-20

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9060	0.13
10Y 国开	3.3568	2.68

债券净价指数



研究所

罗玉

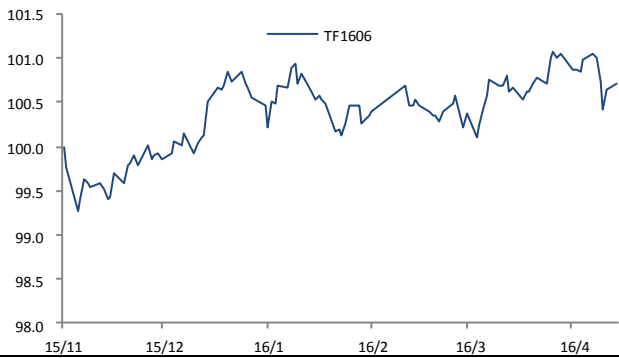
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

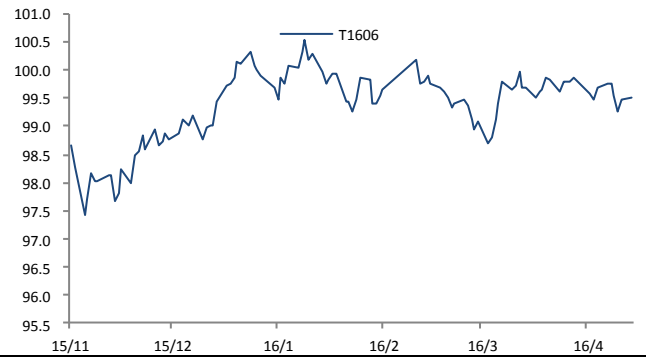
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



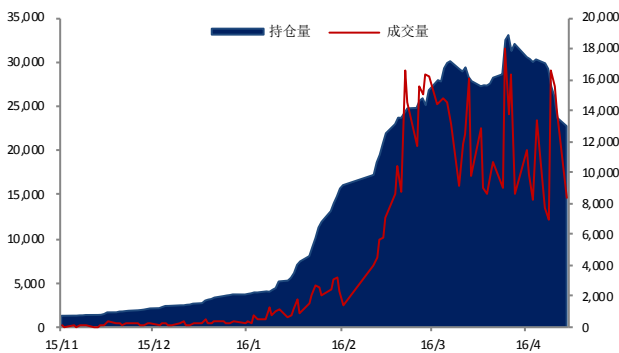
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



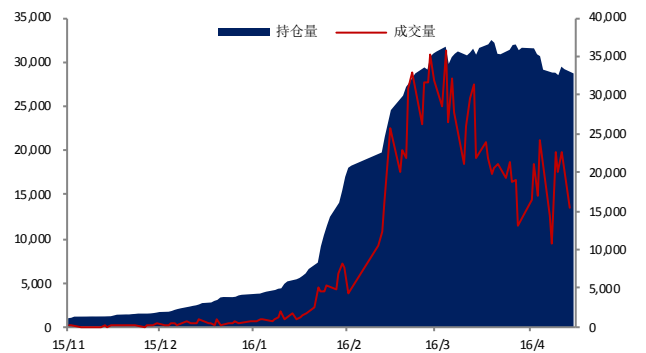
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



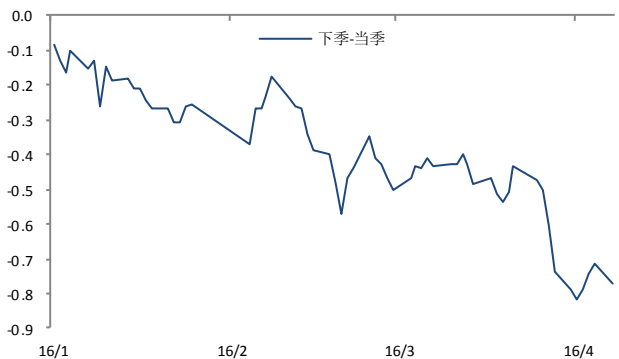
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



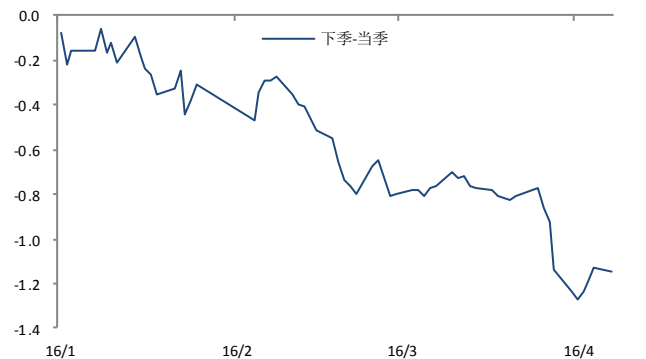
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



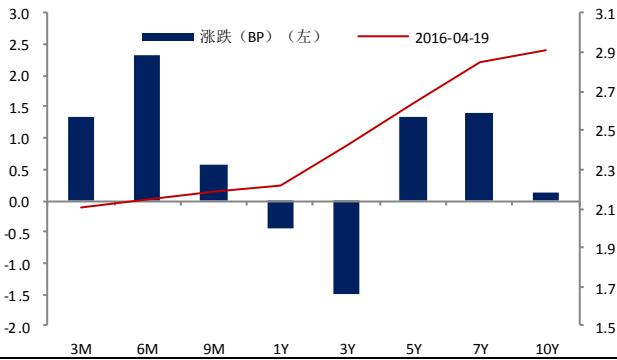
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



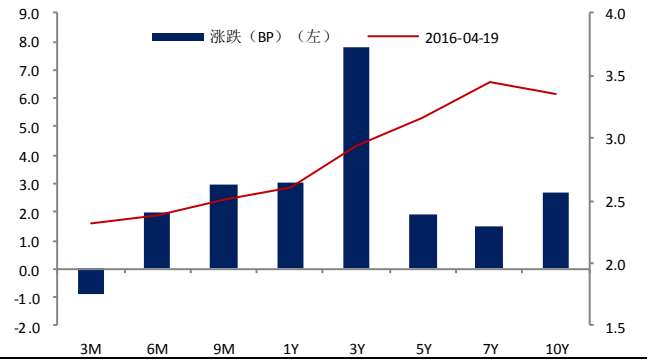
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



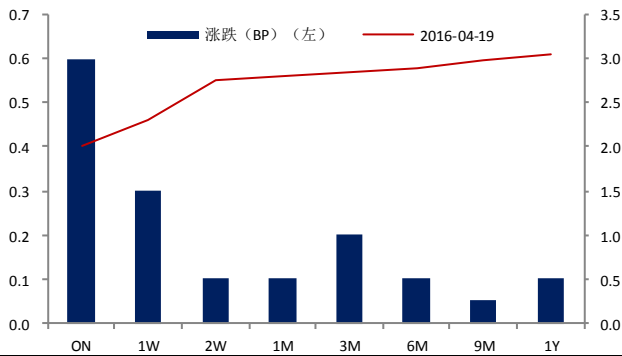
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



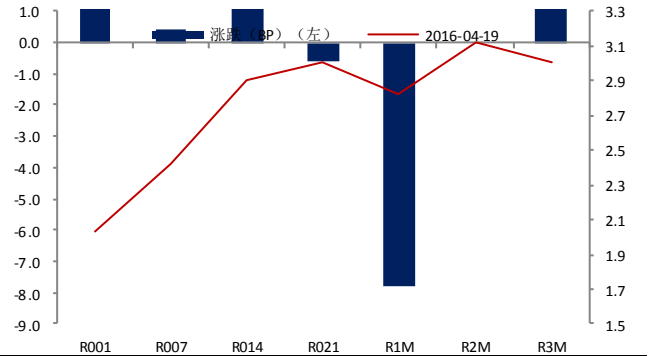
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



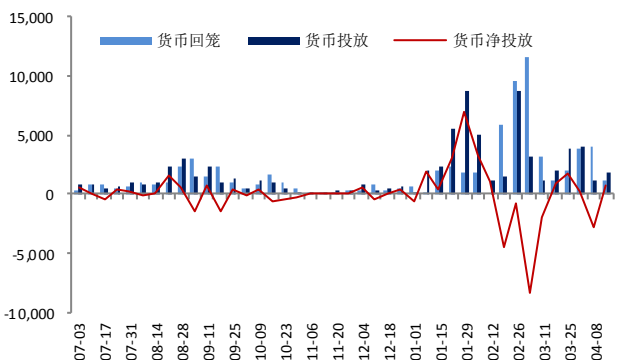
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



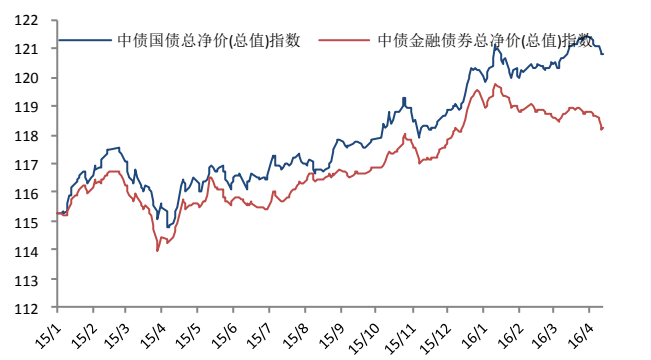
数据来源: wind、国都期货研究所

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。