

报告日期 2016-05-10

市场预期转向 债市期现均涨

关注度: ★★★

行情回顾

央行周一进行 200 亿元 7 天期逆回购, 当日净投放 200 亿元, Shibor 利率多数下行, 1 月期跌至近两周来低点。受官方“L”型经济表态提振, 二级市场上现券收益率大幅下行, 期债主力也双双高开高走, 10 年期涨幅达 0.71%。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.285 元, 涨 0.31%, 成交量 3749 万, 持仓量 1.93 万手, 日增仓 449, 收盘 CTD 为 160007.1B, IRR 为 -0.5576。10 年期主力合约 T1609 收盘报 99.170 元, 涨 0.71%, 成交量 9749 万, 持仓量 2.38 万手, 日增仓 1435, 收盘 CTD 为 160006.1B, IRR 为 -0.9970。

现券市场

农发行 3 年期、5 年期、10 年期固息债中标利率分别为 2.9679%、3.2416% 和 3.4901%, 全场倍数分别为 5.87 倍、4.20 倍和 8.62 倍, 认购热情高涨。而受官方表态提振, 二级市场上情绪回暖, 收益率明显下行, 目前 10 年期国债活跃券 160004 报 2.8700%, 10 年期国开债 160210.1B 报 3.3300%。货币市场上, Shibor 利率全线走松, 目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9990、2.3230 和 2.8410; 受逆回购即将大量到期的影响, 银行间回购利率偏紧, 主要回购利率均有上行, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9818、2.3203 和 2.6689。

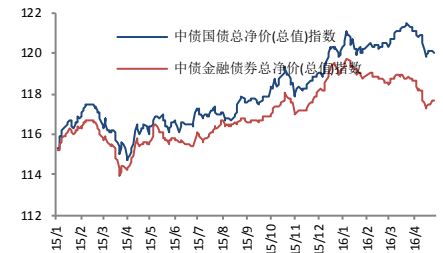
操作建议

昨日债市大涨, 除了黑色大跌的影响外, 主要是受人民日报“L”型经济走势文章的提振。而在后续政策导向以稳为主的情况下, 一季度天量信贷投放、财政加码的情况可能会逐渐减弱, 债市可能会重新取代风险资产成为理想的投资标的。而从技术上看, 在 4 月大幅调整、去杠杆后, 债市作为“价值洼地”同样具有投资价值。四月数据即将集中出炉, 可尝试围绕数据进行波段操作。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8818	-1.98
10Y 国开	3.3000	-2.91

债券净价指数



研究所

罗玉

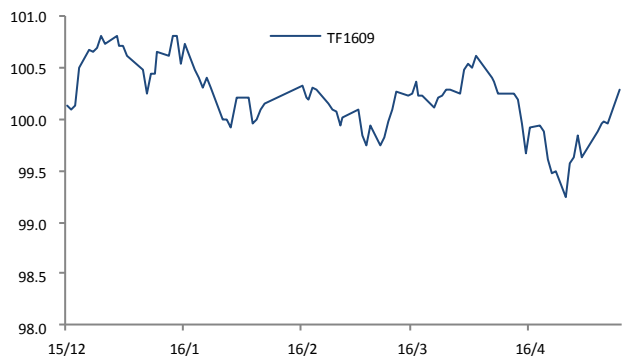
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

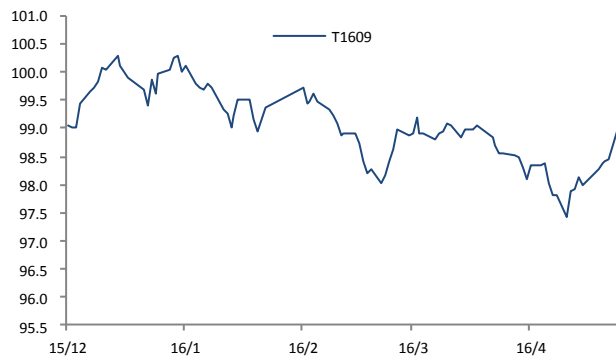
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



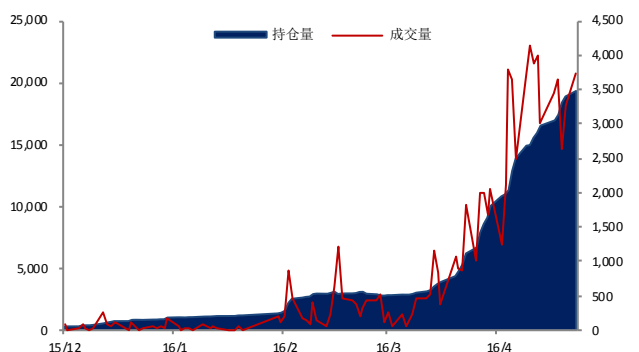
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



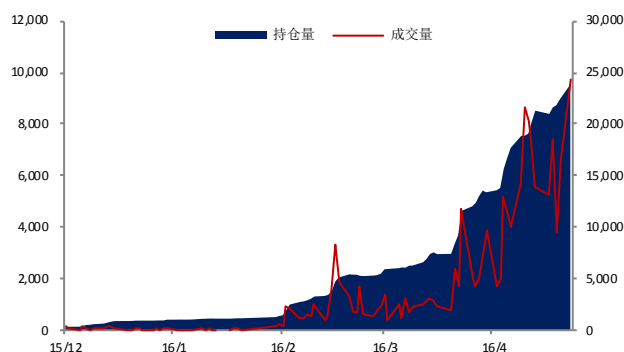
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



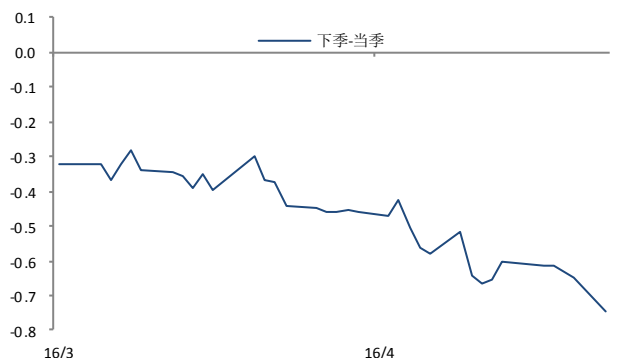
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



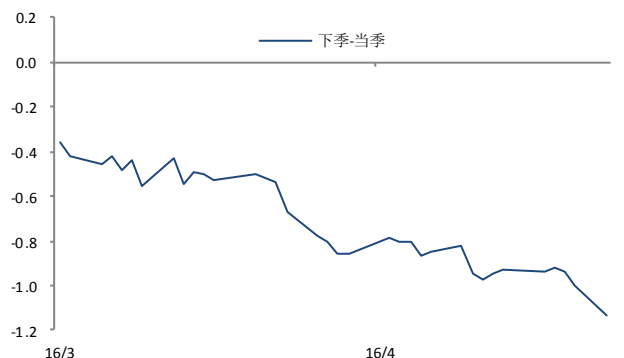
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



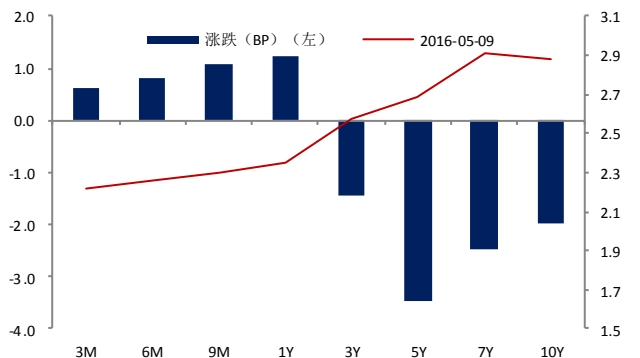
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



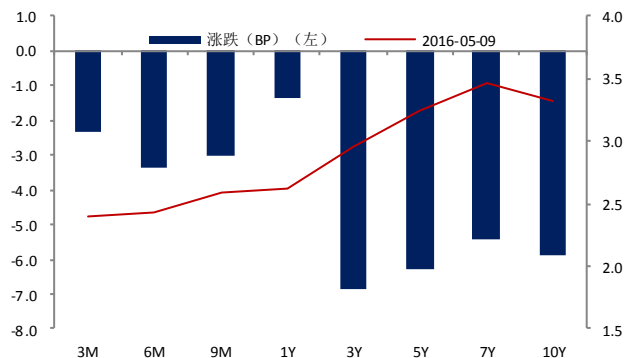
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



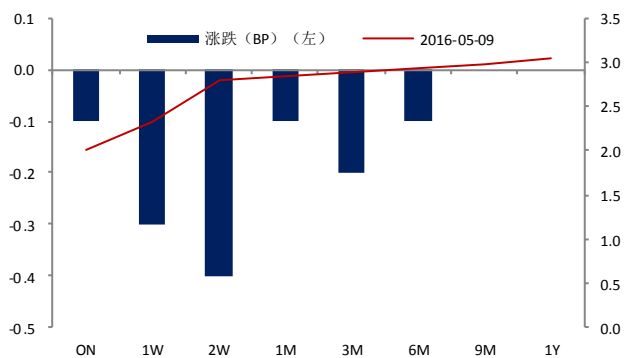
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



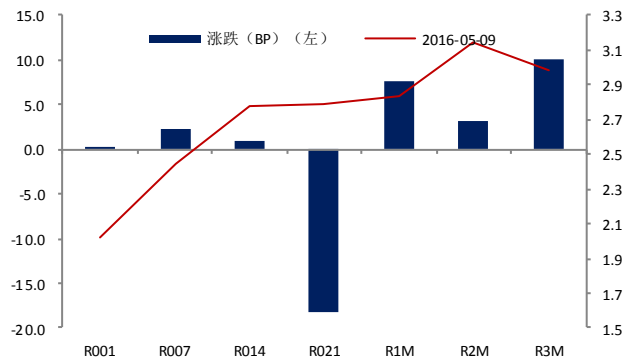
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



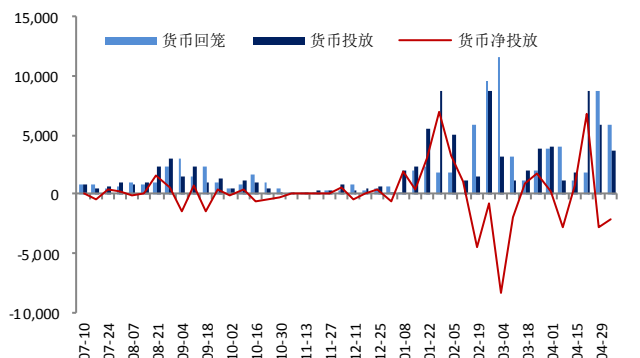
数据来源: wind、国都期货研究所

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。