

市场避险情绪走高 货币市场利率回落

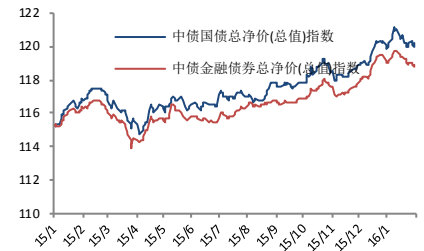
关注度：★★★★

报告日期 2016-02-15

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8221	-3.14
10Y 国开	3.0693	-9.21

债券净价指数



研究所

阳洪

电话: 010-84180307

邮件: yanghong@guodu.cc

执业证书编号: F0295330

投资咨询从业资格号: Z0011206

罗玉

电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

行情回顾

期债已基本移仓完成,五年期主力合约 TF11603 收盘报 100.775 元,涨 0.05%,成交量 7354,日增仓-866,持仓量 1.38 万手,收盘 CTD 为 150019.1B,IRR 为-2.4304;TF1606 收盘报 100.405 元,涨 0.05%,成交量 1453,日增仓 386,持仓量 1.61 万,收盘 CTD 为 150019,IRR 为 0.3211。十年期主力合约 T1603 收盘报 100.295 元,涨 0.05%,成交量 1.15 万,日增仓-526,持仓量 1.70 万手,收盘 CTD 为 150005.1B,IRR 为,1.2767;T1606 收盘报 99.660 元,涨 0.13%,成交量 3861,日增仓 272,持仓量 2.09 万,收盘 CTD 为 150005,IRR 为 0.7273。

现券市场

节后首日货币市场收益率普遍下跌,除 Shibor 隔夜大涨 29.7BP 外,其余期限均有下行,目前隔夜、1 周及 1 月分别报 1.9780、2.3130 和 2.9990。银行间质押式回购利率也普遍下行,目前隔夜、7 日及 1 月分别报 1.9500、2.1000 和 2.9000。10 年期国债活跃券 150005 报 2.9394%,10 年期国开债活跃券 150210 报 3.120%。

操作建议

春节假期期间,外围市场表现普遍欠佳,股票、原油、美元均出现了明显下跌,而受避险情绪的刺激,黄金和非美元货币出现上涨,美债收益率也出现下行,日本 10 年前国债收益率更是跌至负值。对债市而言,人民币贬值预期短期内缓解,加上全球市场动荡推升避险情绪,利率债可能迎来阶段性行情,但鉴于 16 年利率债供给压力偏大,且货币政策的边际效用在下降,收益率仍将维持区间震荡。短期来看,可择机短多参与,控制仓位。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



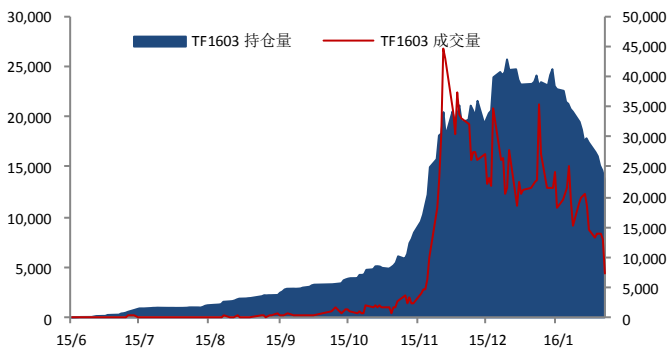
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



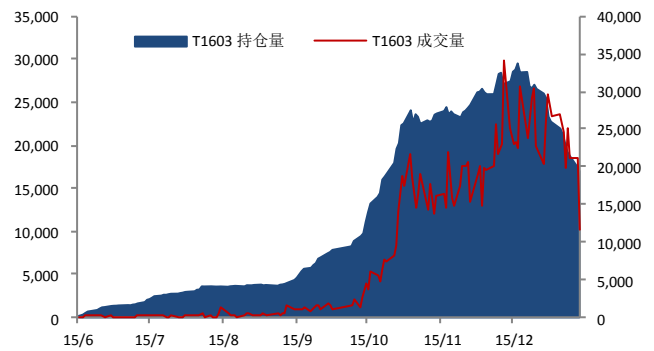
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



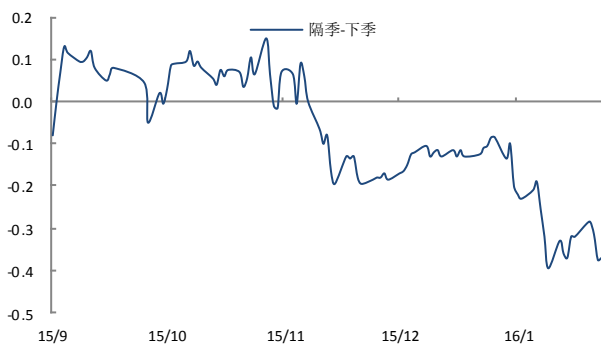
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



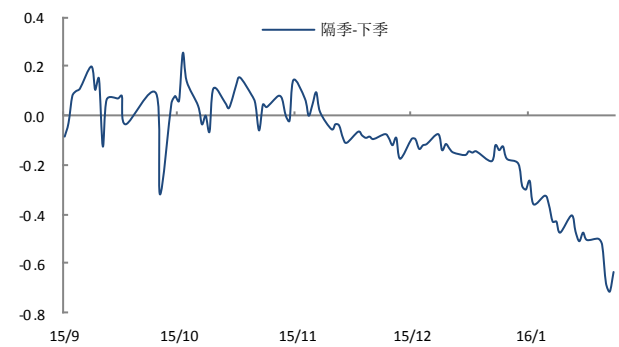
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



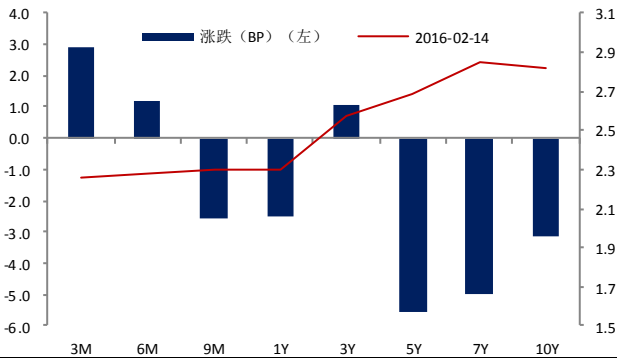
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



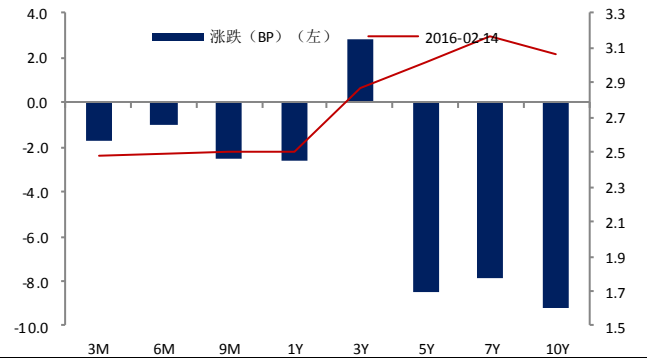
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



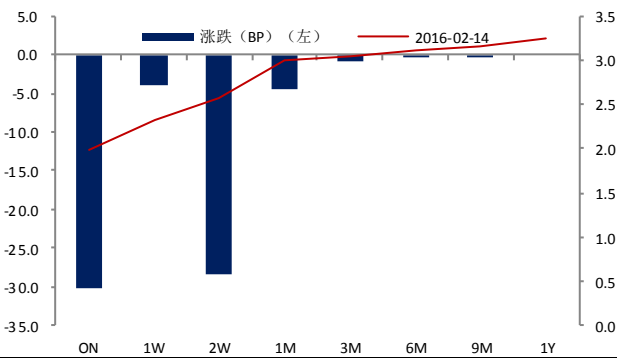
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



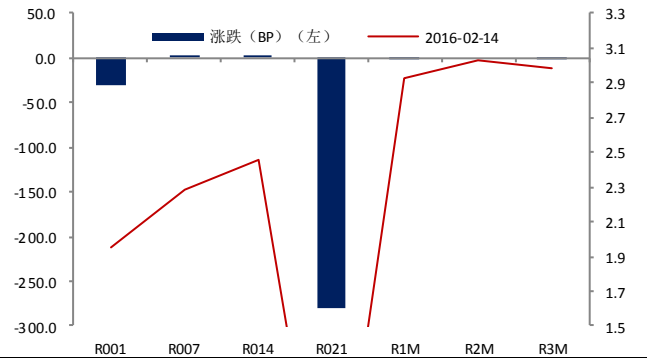
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



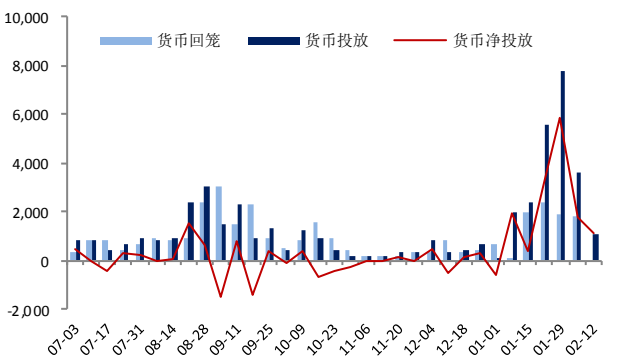
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



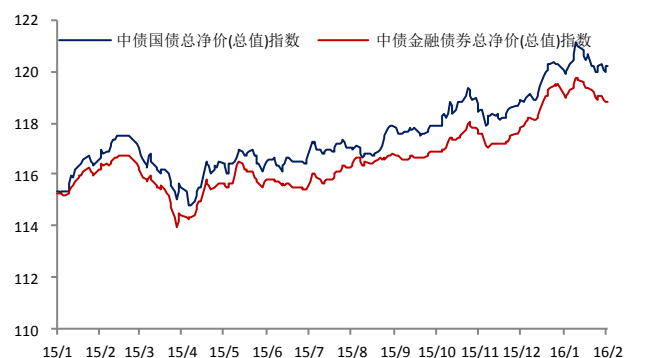
数据来源: wind、国都期货研究所

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

阳洪，国都期货研究所国债期货分析师，主要负责国债期货的研究。

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。