

期债走势震荡 关注 CPI 数据

关注度: ★★★

行情回顾

在金融数据超预期以及央行缩量逆回购的共同作用下,现券收益率继续小幅上行,但一级市场招标表现尚可,期债也在低开震荡后,午后出现明显拉升。5年期 TF1603 收盘报 100.815 元,涨 0.00%,成交量 1.27 万,持仓量 1.06 万手,日增仓-1368,收盘 CTD 为 130015.1B,IRR 为-3.9593;TF1606 收盘报 100.460 元,跌 0.02%,成交量 5705 万,持仓量 1.95 万手,日增仓 864,收盘 CTD 为 130015.1B,IRR 为 0.3186。10年期主力 T1603 收盘报 100.415 元,涨 0.06%,成交量 1.17 万,持仓量 1.32 万手,日增仓-1433,收盘 CTD 为 150026.1B,IRR 为-1.1722;T1606 收盘报 99.780 元,跌 0.04%,成交量 1.39 万,持仓量 2.63 万手,日增仓 1708,收盘 CTD 为 150005.1B,IRR 为 0.0619。

现券市场

央行继续进行缩量逆回购,于周三进行 100 亿元 7 天期逆回购操作,中标利率与上期持平,当日净回笼 300 亿元。财政部续发 1 年期及 5 年期国债,中标利率分别为 2.22%和 2.6246%,均低于市场预测,而招标倍数分别为 2.33 和 2.97。二级市场上收益率继续上行,国债表现强于国开债,目前 10 年期国债活跃券 150005 报 2.9050%,10 年期国开债 150210.1B 报 3.2300%。货币市场上,Shibor 利率除 2 周微涨 0.1BP 外全线下行,目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9680、2.2970 和 2.9380;银行间质押式回购利率同样普遍走松,隔夜、7 天、1 月分别报 1.8500、2.3791 和 2.8600。

操作建议

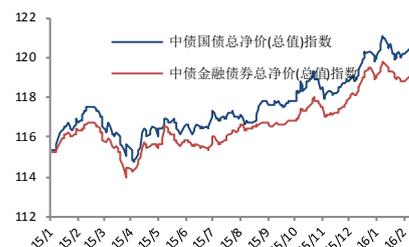
虽然节后资金面表现宽松,但受利空消息刺激现券收益率继续小幅上行,期债同样走势震荡。一方面,央行节后继续进行缩量逆回购,且央行四季度货币政策执行报告中表明下一步货币政策更多的是配合供给侧结构性改革为主,不会轻易降准,所以资金面预期并不乐观;另一方面,1 月金融数据远超预期,虽有季节性因素及人民币汇率波动的影响,可持续性值得观察,但对债市而言仍然一定压力。此外,CPI 数据即将出炉,鉴于春节及寒潮的影响,超预期的可能性较大,一季度债市仍将大概率维持震荡局面。操作上,建议围绕 20 日线波段操作,控制仓位,关注即将出炉的 CPI、PPI 数据。

报告日期 2016-02-18

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8351	-0.25
10Y 国开	3.1572	1.28

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

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



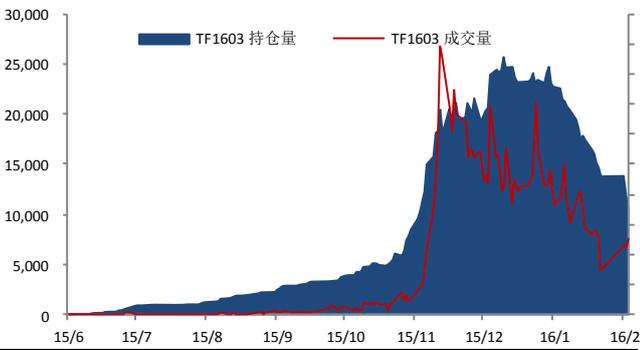
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



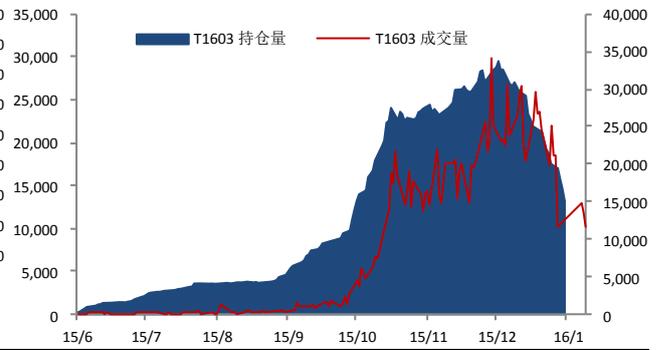
数据来源: wind、国都期货研究所

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



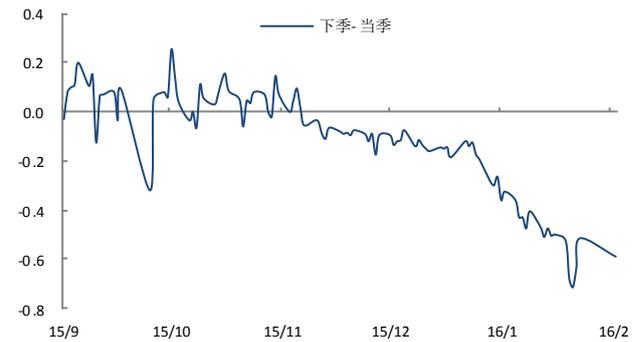
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



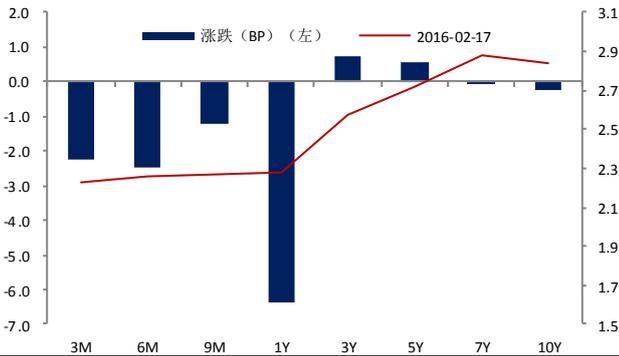
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



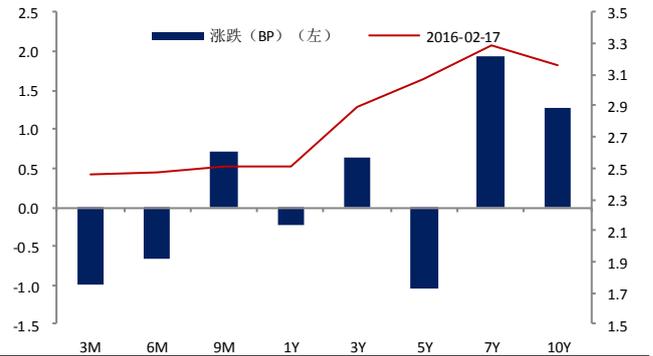
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



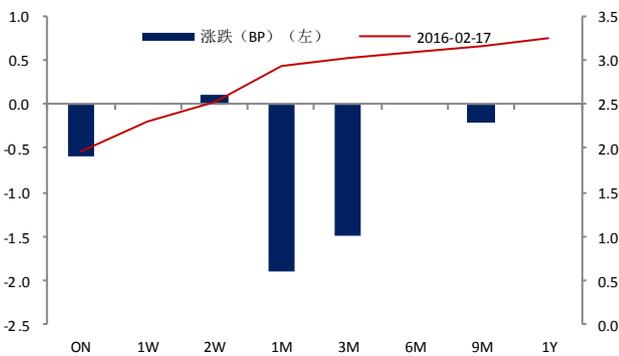
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



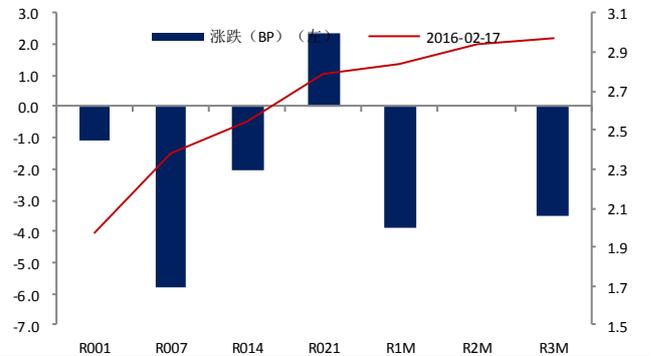
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



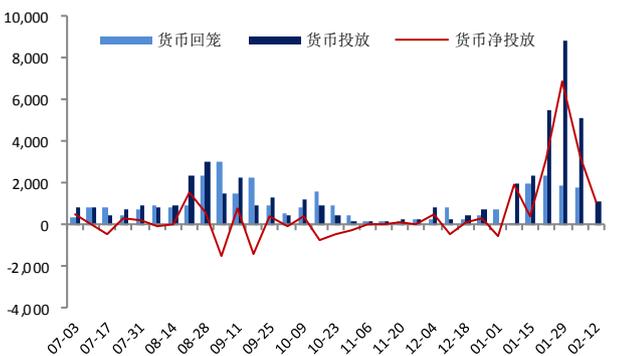
数据来源: wind、国都期货研究所

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。