

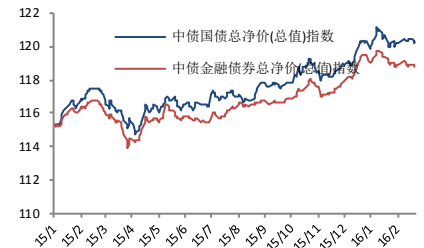
进入交割月 关注 1603 套利机会

关注度：★★★★

报告日期 2016-02-29

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8551	-1.00
10Y 国开	3.1734	-1.66

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

面对流动性收紧的局面，央行加大了对冲力度，在周五进行 3000 亿元 7 天期逆回购，当日净投放 2100 亿，银行间资金面紧张的状况出现一定缓解。期债也在早盘低开后，尾盘快速拉升翻红。五年期主力 TF1606 收盘报 100.405 元，涨 0.09%，成交量 1.45，日增仓 548，持仓量 2.48 万，收盘 CTD 为 130015，IRR 为 -0.1658。十年期主力合约 T1606 收盘报 99.420 元，涨 0.01%，成交量 2.89，日增仓 586，持仓量 3.28 万，收盘 CTD 为 140021，IRR 为 -1.1341。

现券市场

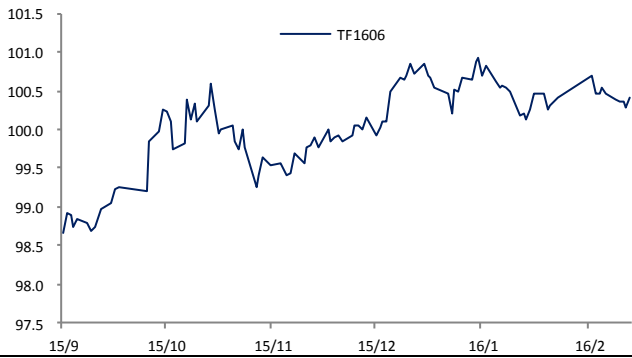
财政部 91 天期国债中标利率 1.9896%，全场倍数 3.21，较前几日招标情况稍好。利率债收益率整体保持稳定，变化不大，目前 10 年期国债活跃券 150016 报 2.8995%，10 年期国开活跃券 150218 报 3.1875%。Shibor 利率全线收紧，隔夜、7 天、1 月分别上涨 4.4BP、2.4BP 和 2.8BP，目前隔夜、1 周及 1 月分别报 2.0480、2.3540 和 2.7850。银行间质押式回购利率随逆回购放量走松，目前隔夜、7 日及 1 月分别报 2.0900、2.4000 和 2.8500。

操作建议

虽然央行在周四、周五增加了逆回购规模，但短期来看流动性压力不减，银行间利率依然易紧难松，利率债收益率震荡格局难改，10 年期国债收益率仍会维持在 2.8%-2.9% 的区间震荡。1603 合约进入交割月，而本周逆回购将继续大量到期，资金面预期并不乐观，关注 1603 上涨而带来的 IRR 套利机会，但务必选择流动性好的现券。短期内，依旧建议做陡收益率曲线，或围绕 20 日线波段操作，关注央行货币政策的动向。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



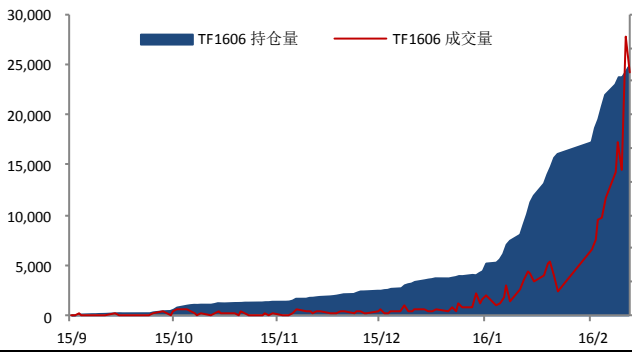
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



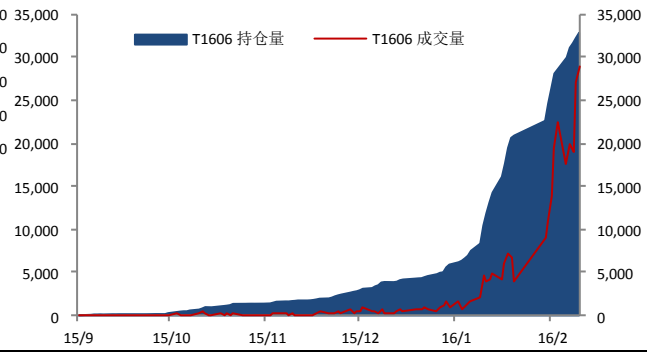
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



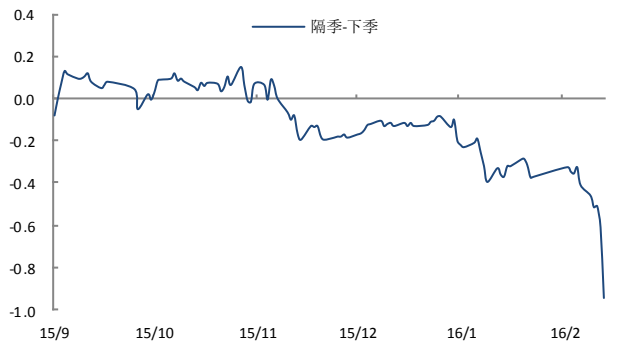
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



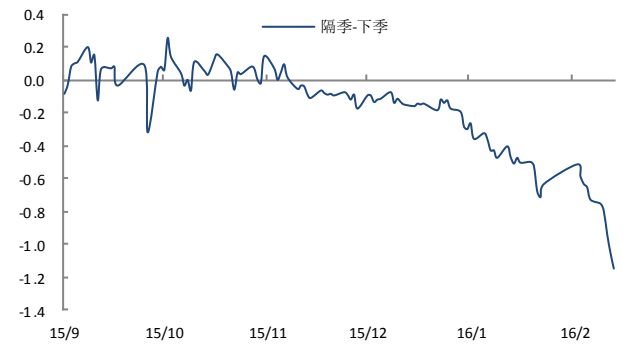
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



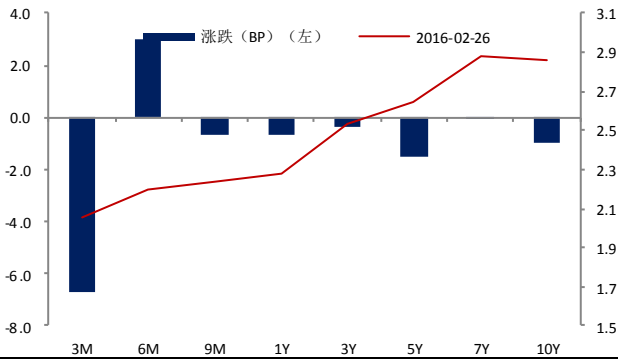
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



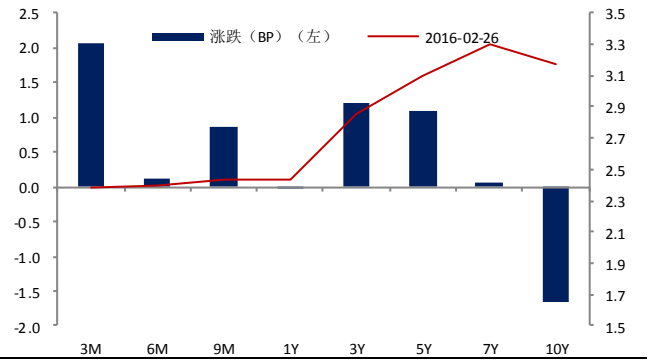
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



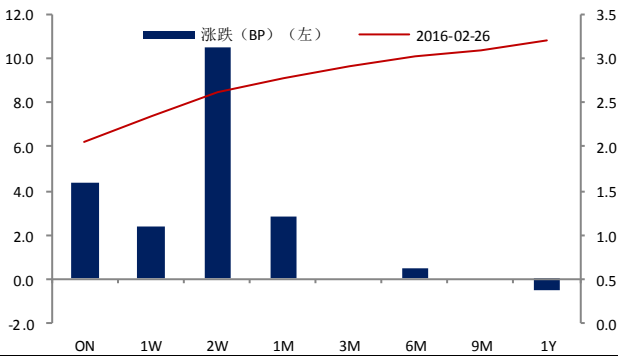
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



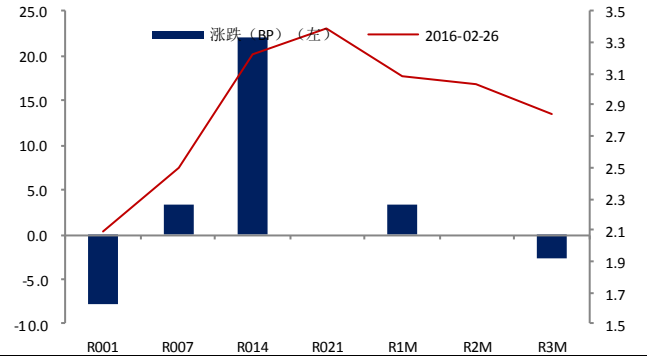
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



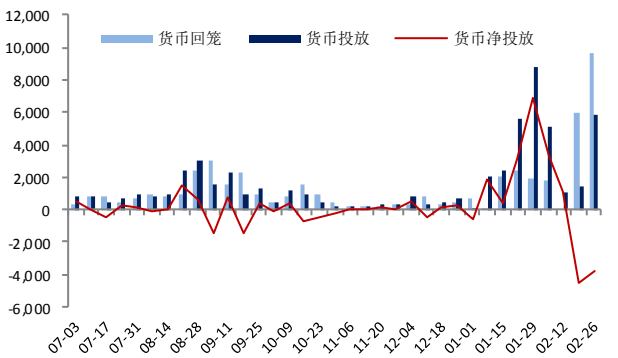
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



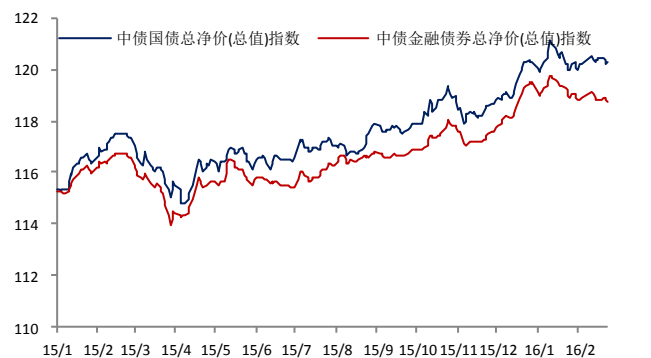
数据来源: wind、国都期货研究所

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。