

大宗大起大落 债市强劲反弹

关注度：★★★

行情回顾

央行进行 150 亿元 7 天期逆回购，货币市场利率继续走低，Shibor 利率 1 月及 3 月已连跌 7 日。受隔夜大宗商品价格下挫的影响，债市情绪稍有修复，期债也双双高开高走。5 年期主力合约 TF1606 收盘报 100.410 元，涨 0.21%，成交量 1.48 万，持仓量 2.93 万手，日增仓 1497，收盘 CTD 为 130015.1B，IRR 为 0.3081。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.135 元，涨 0.34%，成交量 2.32 万，持仓量 3.50 万手，日增仓 882，收盘 CTD 为 140021.1B，IRR 为 -1.6446。

现券市场

一级市场上，财政部 5 年期国债中标利率 2.5661%，投标倍数 3.21，中标利率低于预期且需求较为旺盛，农发行发行 5 期债，5、7、10、15、20 年期中标利率分别为 3.10%、3.3968%、3.4394%、3.9877% 和 4.0767%，全场倍数分别为 3.24、2.74、2.42、3.88 和 2.44，中标利率多低于市场预期。二级市场上利率债收益率普遍小幅走低，10 年期国债活跃券 150016 报 2.9200%，10 年期国开债 150218.1B 报 3.2175%。货币市场上，Shibor 利率继续全线下行，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9500、2.2920 和 2.6830；银行间质押式回购利率中仅隔夜微涨，目前 7 天、1 月分别报 1.9800、2.0000 和 2.6000。

操作建议

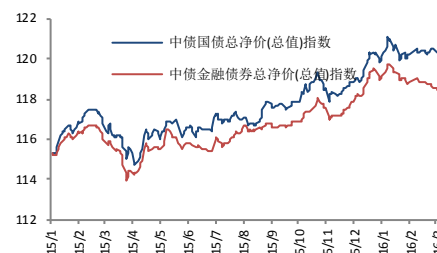
大宗商品价格大起大落也带动了债市的强势反弹，二级市场收益率大幅下行的同时，一级市场中标利率同样整体出现下行。期债更是高开高走，5 债及 10 债主力分别大涨 0.21% 及 0.34%。短期内看，实体经济经营难度不减，但货币市场整体保持宽松，利率债收益率曲线在迅速走陡之后也触及了阶段性顶部，虽然整体走势仍有待数据给予方向性，但利差可能会逐渐收窄。需等待 2 月通胀、信贷等数据出炉，关注海外市场议息会议决议。

报告日期 2016-03-10

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8350	-5.78
10Y 国开	3.1875	-3.07

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

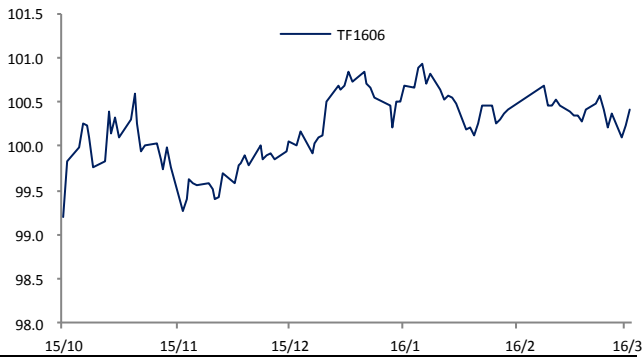
电话：010-84183098

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



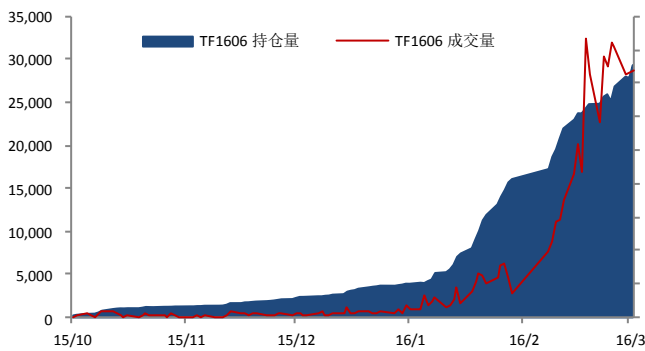
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



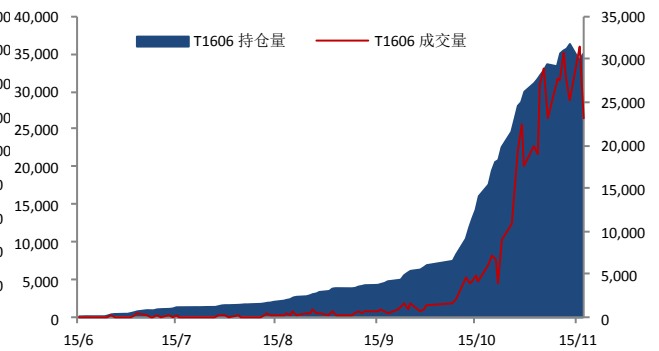
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



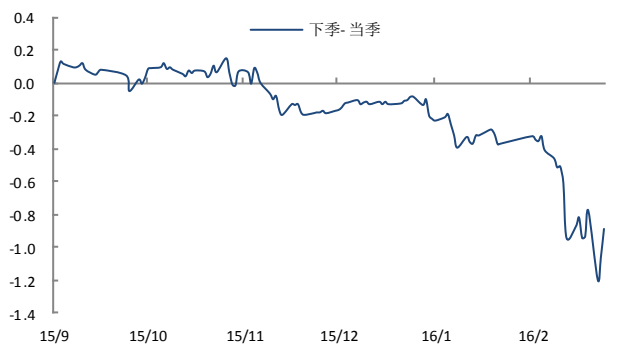
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



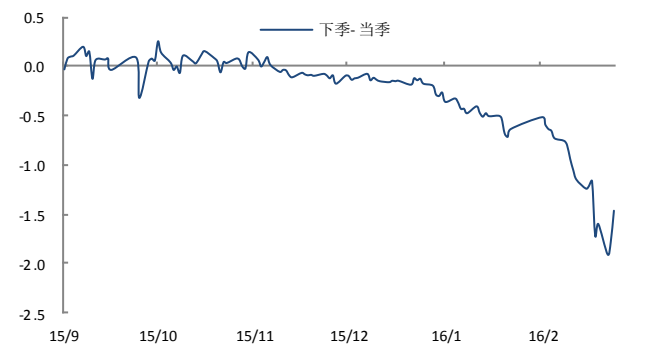
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



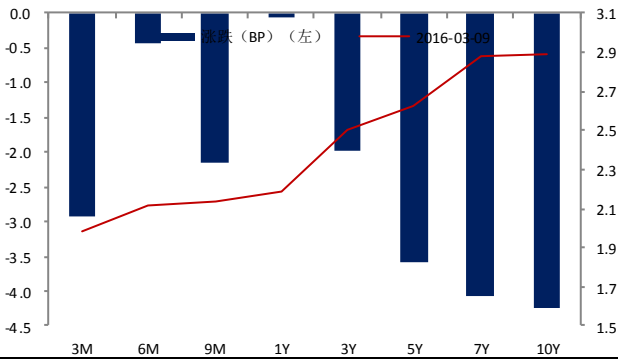
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



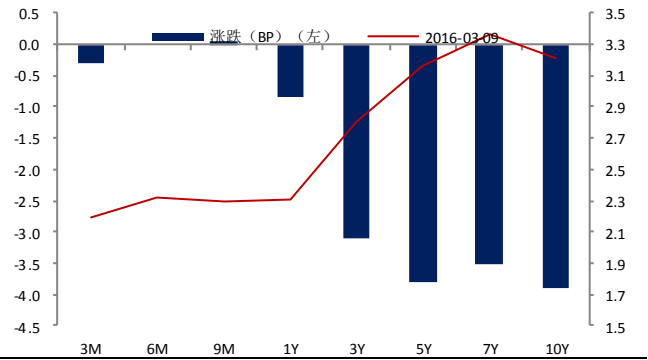
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



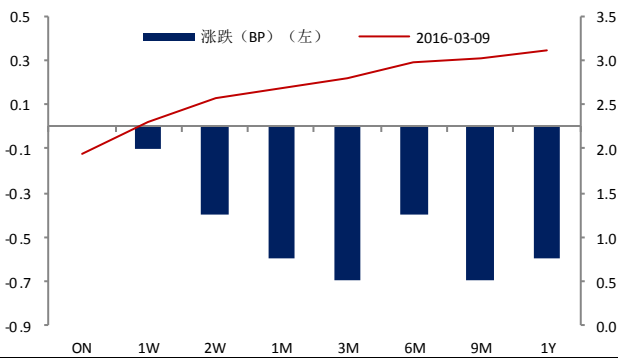
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



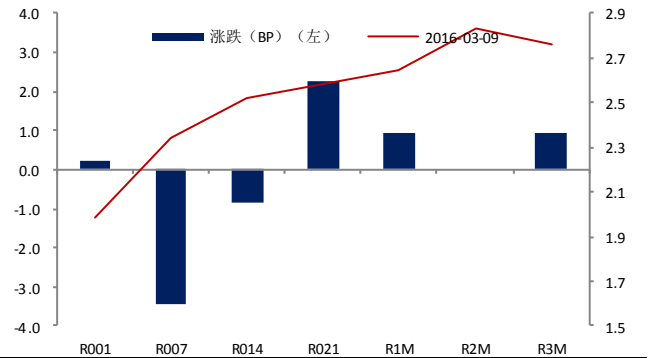
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



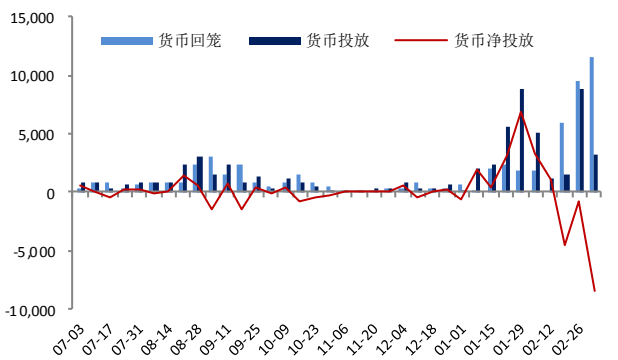
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



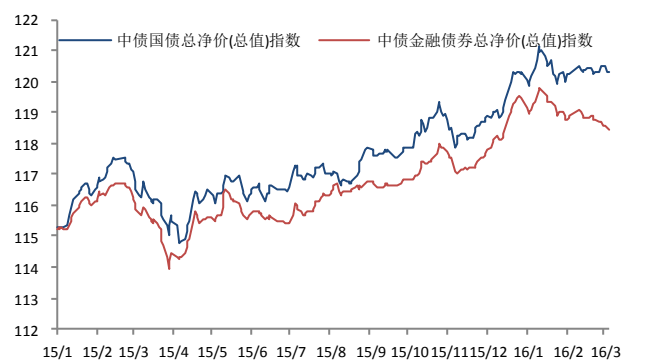
数据来源: wind、国都期货研究所

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。