

## 资金面延续宽松 收益率先涨后跌

关注度: ★★★

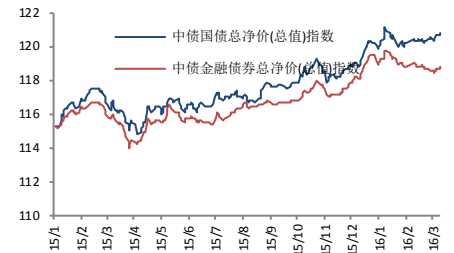
报告日期

2016-03-16

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8650	2.46
10Y 国开	3.1712	0.24

### 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

央行继续低量对冲, 公开市场进行 200 亿元 7 天期逆回购, 当日净回笼 100 亿元, 资金面早盘稍显紧张, 但随后重回宽松, 银行间回购利率继续下行。二级市场收益率也随着资金面出现波动, 期债同样在高开后先下后上, 尾盘收红, 10 债表现更为强势。五年期主力 TF1606 收盘报 100.685 元, 涨 0.01%, 成交量 1.18, 日增仓-271, 持仓量 2.90 万, 收盘 CTD 为 130015, IRR 为-0.3371。十年期主力合约 T1606 收盘报 99.710 元, 涨 0.10%, 成交量 2.27, 日增仓 363, 持仓量 3.55 万, 收盘 CTD 为 140021, IRR 为-0.2779。

#### 现券市场

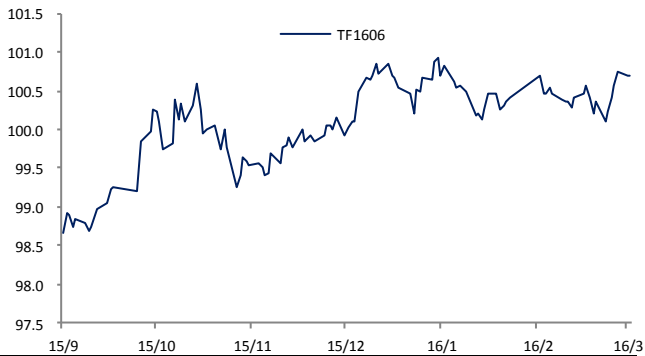
国开行 1、3、5 年期固息债中标利率分别为 2.2160%、2.7033%和 2.9652%, 全场倍数分别为 3.56、4.06 和 4.15, 配置需求较为旺盛。二级市场上现券收益率随资金面的波动涨跌互现, 中长期表现强于短期品种, 收益率曲线继续平坦, 目前 10 年期国债活跃券 150005 报 2.8857%, 10 年期国开债活跃券 150210 报 3.3100%。资金面整体宽松不改, Shibor 利率中仅隔夜及 2 周分别上行 0.4BP 和 0.2BP, 目前隔夜、1 周及 1 月分别报 1.9530、2.2810 和 2.6590。银行间质押式回购利率继续回落, 目前隔夜、7 日及 1 月分别报 1.9900、2.2500 和 2.4500。

#### 操作建议

在 2 月数据接连出炉后, 市场对通胀及信贷未来走势的看法出现一定程度分歧, 但从基本面来看, 大宗商品供需情况并没有实质性的改变, 而天量信贷也难以持续, 全年通胀压力并足以令市场悲观。但在货币政策基调维持稳健的大环境中, 叠加供给压力的影响, 债市反弹空间有限, 所以仍维持债市震荡的看法, 但收益率波动范围可能会进一步走阔, 关注货币市场利率的变化, 莫盲目追高。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



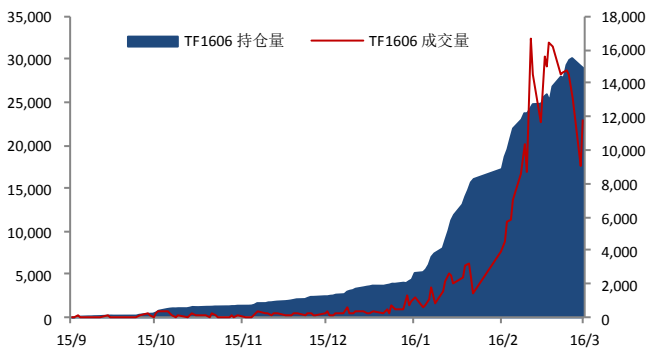
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



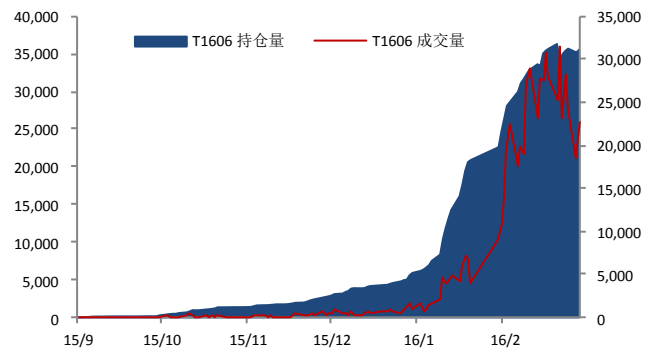
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



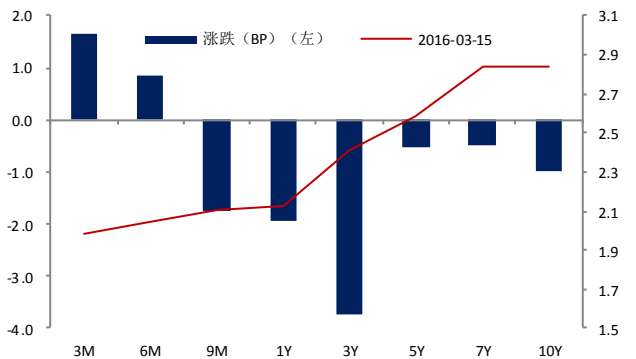
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



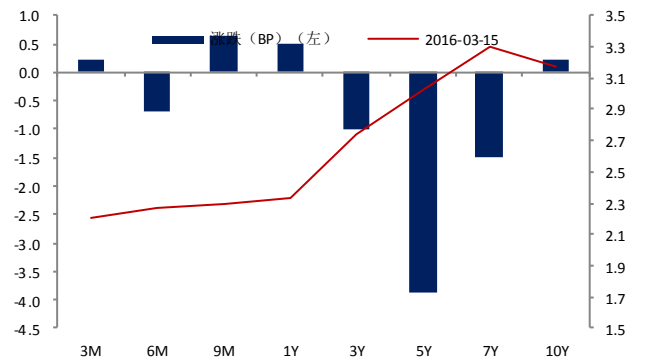
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



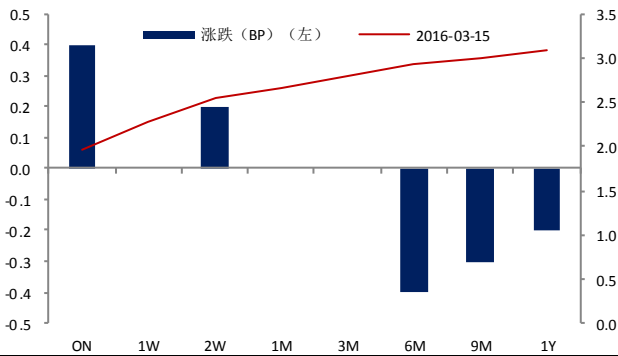
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



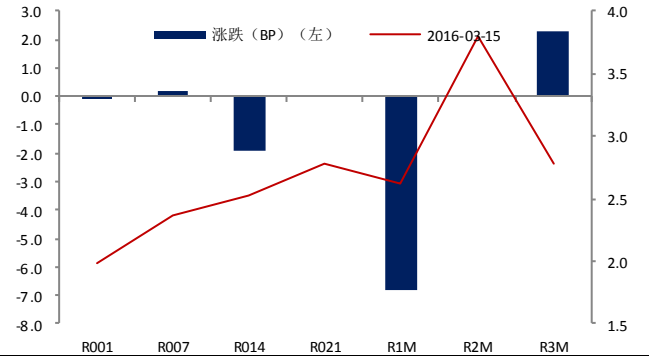
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



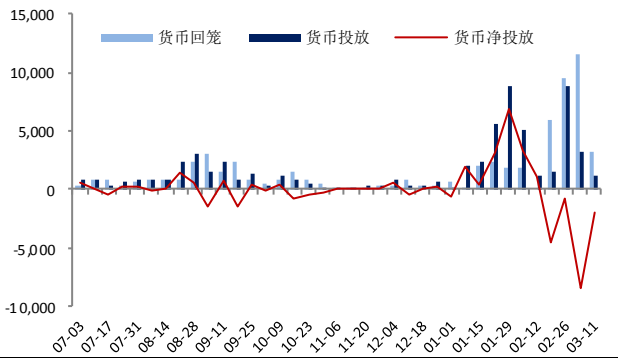
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 银行间质押式回购利率变化



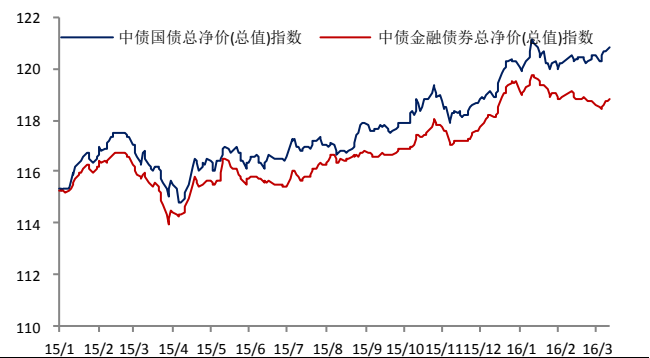
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 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。