

资金利率走高 期债低开震荡

关注度：★★★

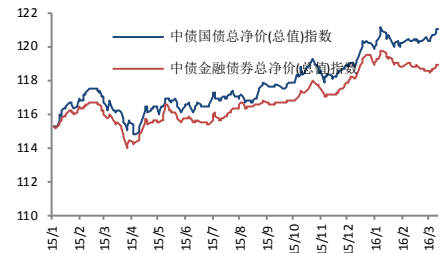
报告日期

2016-03-21

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8229	0.75
10Y 国开	3.1661	-0.65

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

为缓解资金面压力，周五央行公开市场进行 1100 亿元 7 天期逆回购，当日净投放 900 亿元，但资金面紧张局面并未缓解，货币市场利率多数上涨。利率债涨跌互现，短端品种表现强势，期债双双低开，日内走势颇为震荡，5 债表现稍强。五年期主力 TF1606 收盘报 100.655 元，涨 0.00%，成交量 9748，日增仓 -486，持仓量 2.79 万，收盘 CTD 为 150019，IRR 为 -0.1393。十年期主力合约 T1606 收盘报 99.680 元，跌 0.05%，成交量 1.92 万，日增仓 873，持仓量 3.61 万，收盘 CTD 为 130011，IRR 为 -1.9618。

现券市场

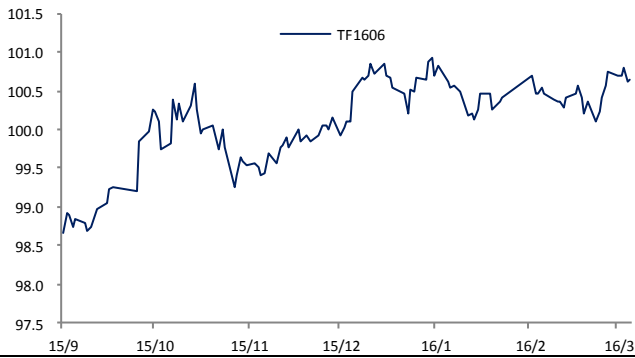
二级市场上现券收益率涨跌互现，国债收益率曲线整体下行，国开则整体上行，目前 10 年期国债活跃券 150016 报 2.8700%，10 年期国开债活跃券 150218 报 3.1680%。货币市场利率多数上涨，Shibor 利率中关键期限均有上行，目前隔夜、1 周及 1 月分别报 1.9900、2.2950 和 2.6620。银行间质押式回购利率加权平均利率同样全线上行，目前隔夜、7 日及 1 月加权平均分别报 2.0210、2.3172 和 2.7314。

操作建议

周五央行逆回购放量，但在 MLF 未如期投放、缴税、转债申购及准备金补缴的多因素共同作用下，流动性在上周明显出现收紧，利率债收益率也随之出现波动，期债也高开低走表现平平。从基本面看，当前市场对于经济企稳的分歧较大，但由于大宗商品供需情况暂时没有实质性的改变，全年通胀压力并足以令市场悲观。但随着财政支出逐渐发力、地方债发行继续进行，供给压力对利率债的负面影响仍值得关注，所以仍维持债市震荡的看法。操作上，关注货币市场利率的变化，莫盲目追高。

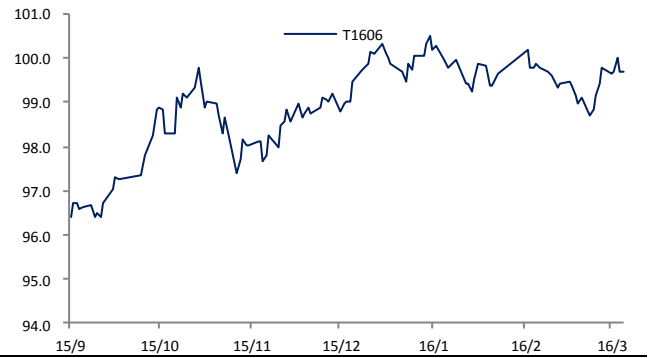
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



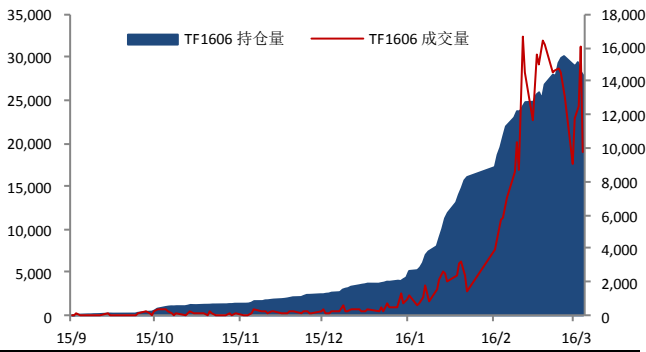
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



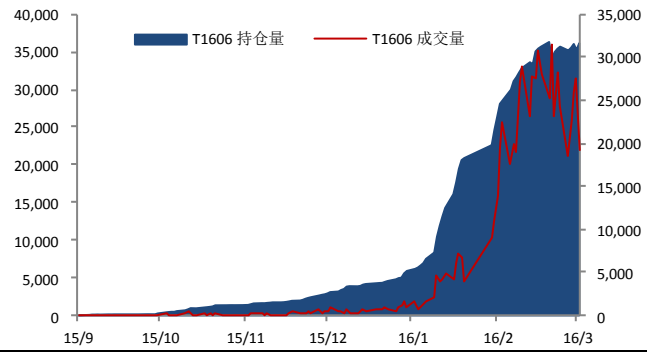
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



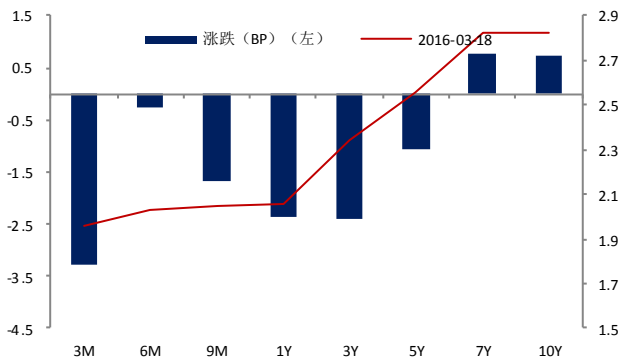
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



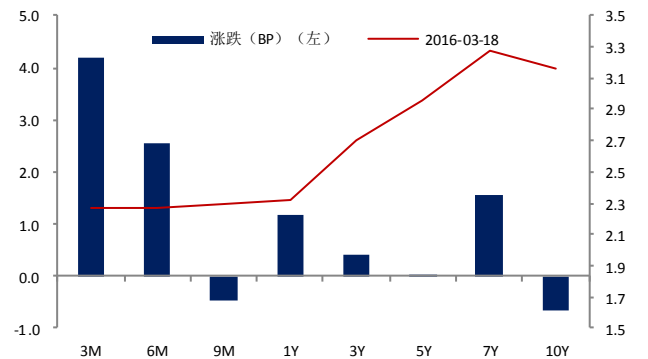
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



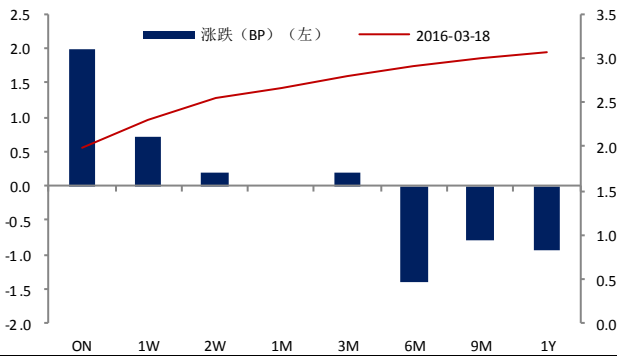
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



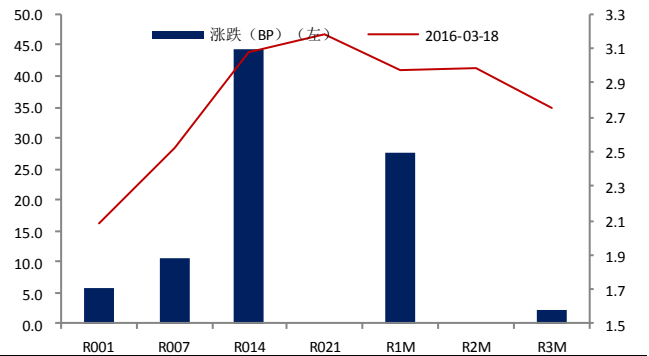
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



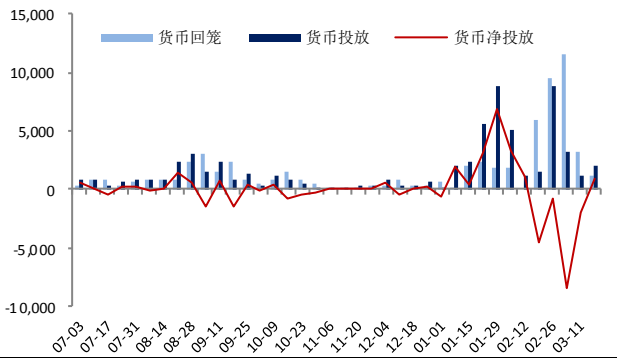
数据来源: wind、国都期货研究所

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。