

报告日期 2016-03-31

现券窄幅震荡 5 债相对强势

关注度: ★★★

行情回顾

央行周三进行 600 亿元 7 天期逆回购, 当日净回笼 200 亿元, 在季末流动性压力渐增的情况下, 央行暂未增加投放力度, 货币市场利率继续全线上行。但二级市场上国债收益率普遍下行, 期债主力也在上午出现快速拉升, 5 债全天保持强势, 而 10 债尾盘出现回落。5 年期主力合约 TF1606 收盘报 101.075 元, 涨 0.07%, 成交量 1.38 万, 持仓量 3.31 万手, 日增仓 558, 收盘 CTD 为 130015. IB, IRR 为 0.7379。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.800 元, 涨 0.00%, 成交量 1.64 万, 持仓量 3.66 万手, 日增仓 68, 收盘 CTD 为 130005. IB, IRR 为 -1.0985。

现券市场

昨日一级市场没有国债及政策性金融债发行。虽然季末资金面偏紧, 但受美联储鸽派表态提振, 二级市场收益率在昨日普遍走低, 目前 10 年期国债活跃券 150023 报 2.8750%, 10 年期国开债 150218. IB 报 3.1973%。货币市场上, Shibor 利率全线上行, 2 周及 1 月期出现 5.2BP 及 3.75BP 的较大涨幅, 目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0040、2.3120 和 2.7665; 银行间回购利率同样全线大幅收紧, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 2.0245、2.4242 和 2.9864。

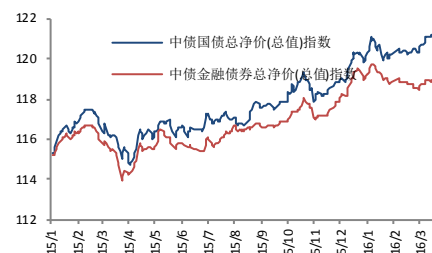
操作建议

昨日二级市场收益率在窄幅下行后不改震荡格局, 而期债走势与现券依旧不尽相同, 5 债早盘快速拉升后全天保持强势, 10 债午后震荡下行, 主力合约分别上涨 0.07% 和 0.00%。就短期内来看, 季末资金面易紧难松, 通胀预期也制约了央行货币宽松的空间, 利率债仍将继续震荡盘整。而美联储鸽派讲话可能会一定程度上刺激市场风险偏好的回升, 风险资产反弹也会令债市承压。所以虽然近来期债表现颇为强势, 操作上依旧建议观望为主, 警惕期债逆势上涨后的回调风险。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8362	-1.48
10Y 国开	3.2822	-2.10

债券净价指数



研究所

罗玉

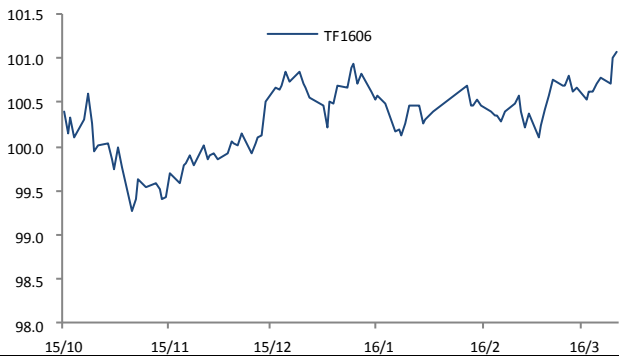
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

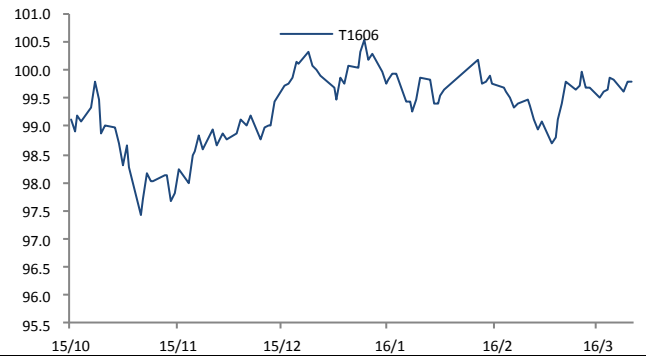
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



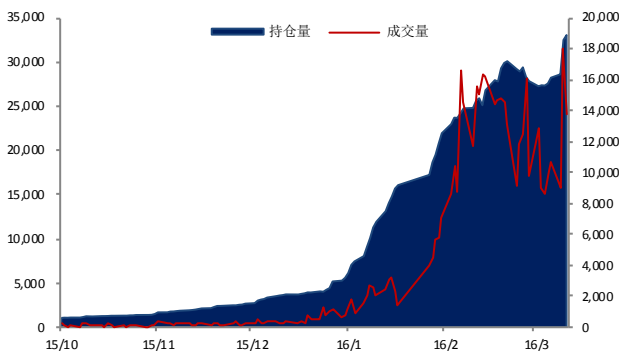
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



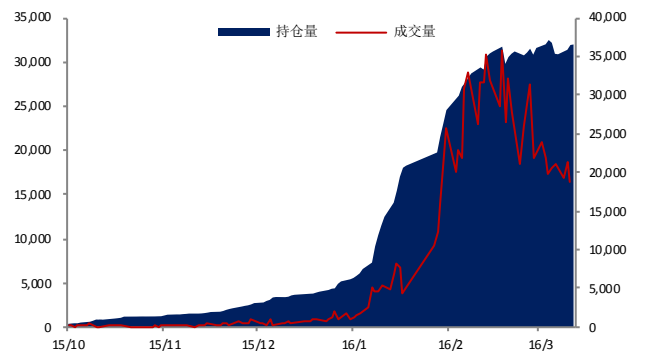
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



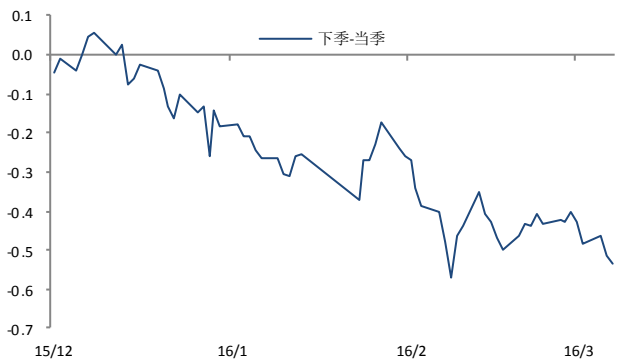
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



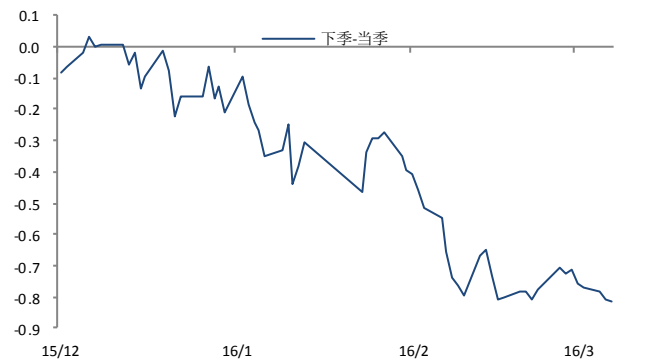
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



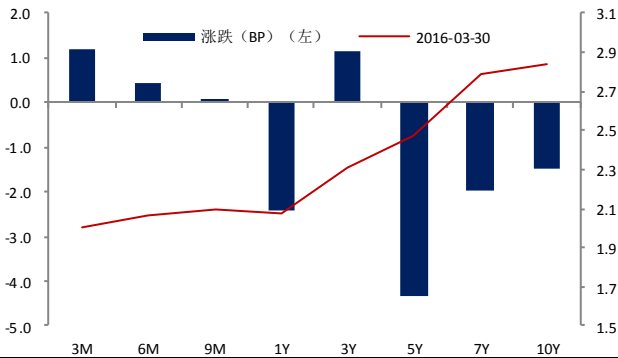
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



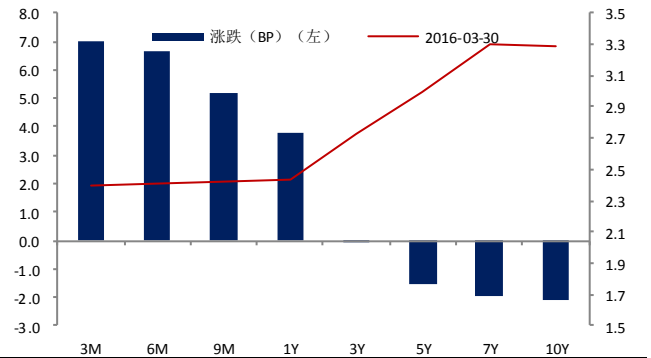
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



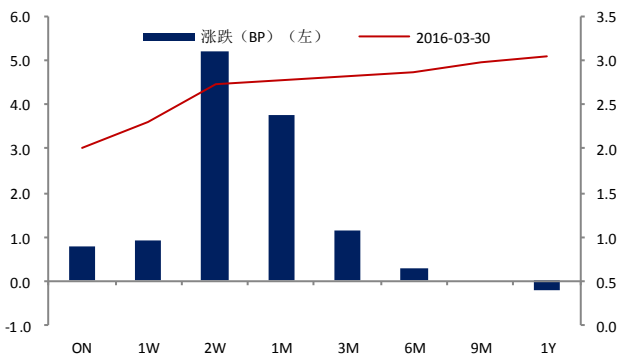
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



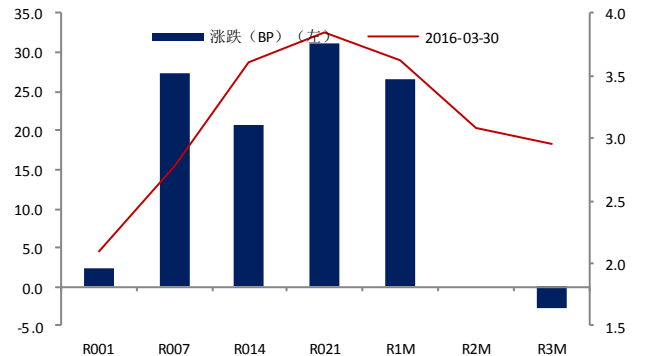
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



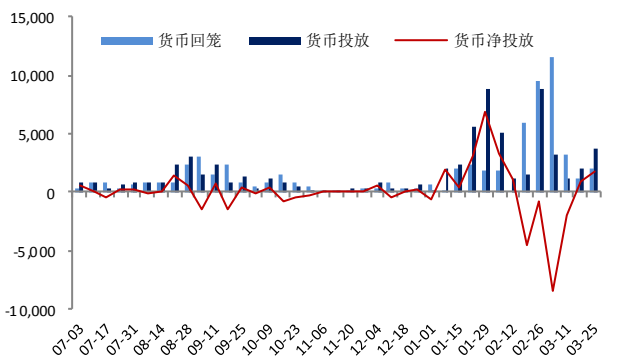
数据来源: wind、国都期货研究所

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

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。