

国债招标不及预期 期债盘中走势震荡

关注度: ★★★

行情回顾

央行周三进行 800 亿元 7 天期逆回购, 当日净回笼 200 亿元, 货币市场利率普遍有所上行。在隔夜外盘大涨后, 昨日债市早盘情绪偏谨慎, 但盘中收益率逐渐修复, 期债也重回涨势, 然而由于 5 年期国债招标结果不理想, 收益率又再上行, 期债也冲高回落。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.290 元, 跌 0.01%, 成交量 7476 万, 持仓量 2.16 万手, 日增仓 1685, 收盘 CTD 为 130020.1B, IRR 为 -0.3542。10 年期主力合约 T1609 收盘报 99.195 元, 涨 0.05%, 成交量 1.34 万, 持仓量 2.49 万手, 日增仓 1365, 收盘 CTD 为 160006.1B, IRR 为 -1.0757。

现券市场

财政部招标发行 5 年期国债, 中标利率 2.6992%, 投标倍数 2.89, 结果不及市场预期。银行间债市乐观情绪早盘谨慎, 盘中虽有所修复, 但在一级市场招标结果出炉后, 收益率又再震荡上行, 目前 10 年期国债活跃券 160004 报 2.8700%, 10 年期国开债 160210.1B 报 3.3100%。货币市场上, Shibor 利率多数上涨, 仅 14 天期及 1 月期小幅下行, 目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9990、2.3240 和 2.8380; 银行间回购利率也多数收紧, 但 1 月期同样小幅下行, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9858、2.3403 和 2.6207。

操作建议

从本周出炉的数据来看, 4 月经济及金融数据环比均有小幅回落, 但整体保持稳势。而鉴于各地已开始投放储备冻猪肉且大宗商品价格已开始回调, 通胀短期内或保持稳定, 不会对债市构成过大的压力。此外, 在后续政策导向以稳为主的情况下, 一季度天量信贷投放、财政加码的情况可能会逐渐减弱, 债市可能会重新取代风险资产成为理想的投资标的。在后续数据密集出炉后, 债市走势将更多的受制于基本面表现。

报告日期 2016-05-12

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8900	-1.75
10Y 国开	3.2600	-4.54

债券净价指数



研究所

罗玉

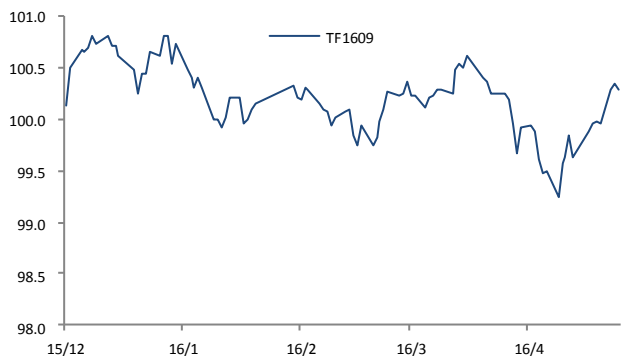
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

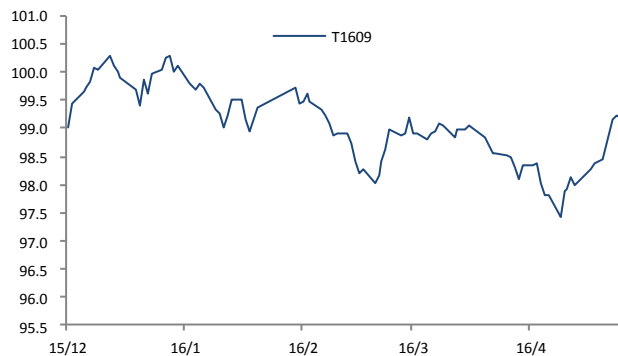
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



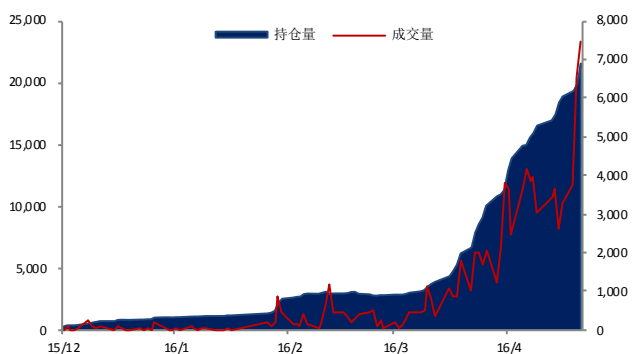
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



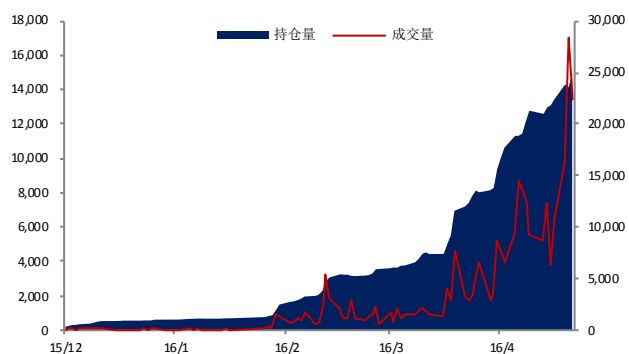
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



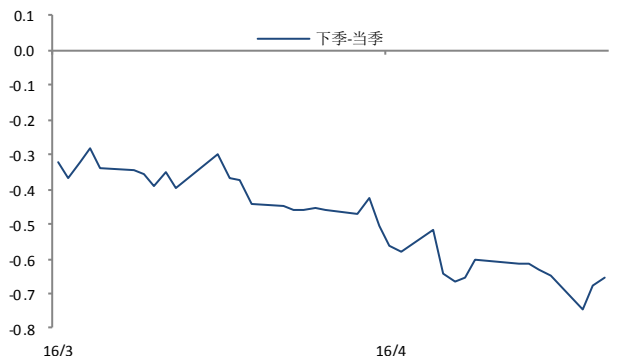
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



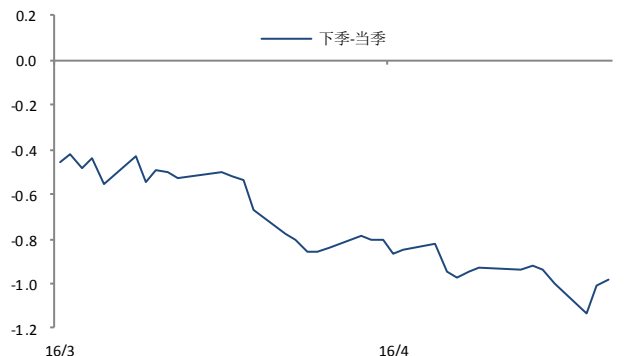
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



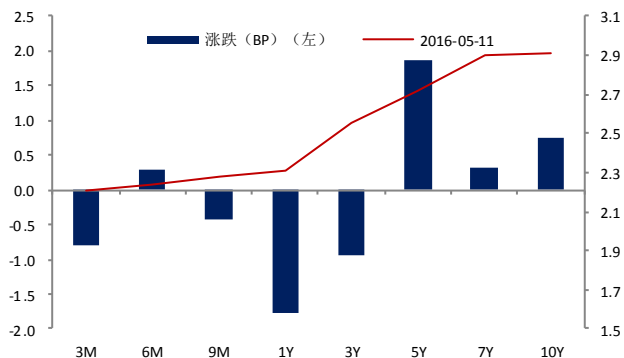
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



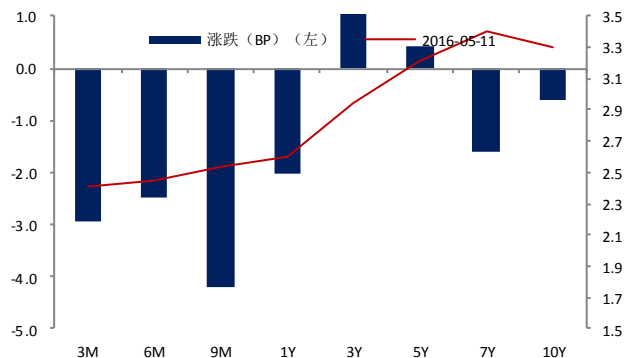
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



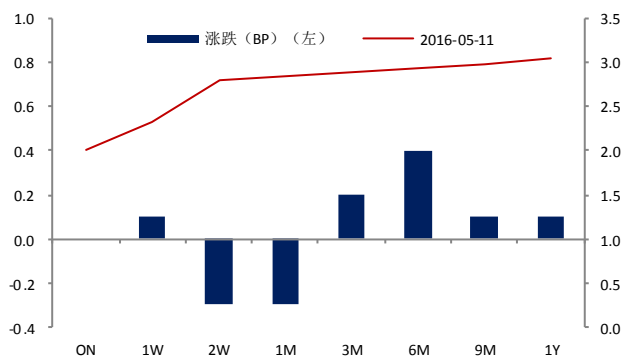
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



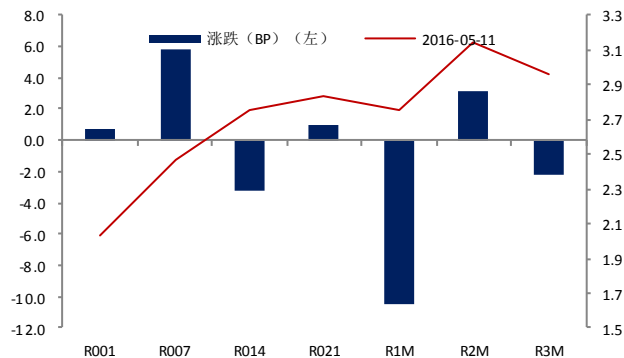
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



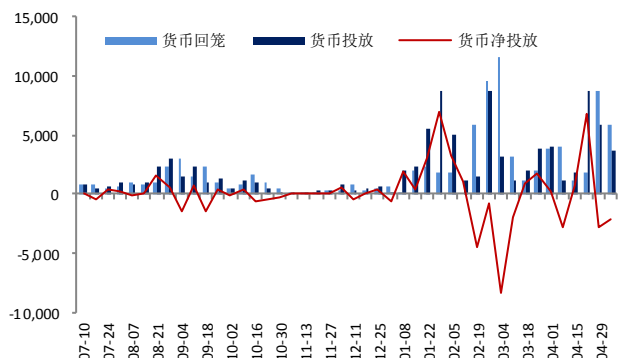
数据来源: wind、国都期货研究所

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。