

报告日期 2016-05-20

资金面趋稳 期债低开反弹

关注度: ★★★

行情回顾

央行周四进行 850 亿元 7 天期逆回购, 当日净投放 350 亿元, 随着大行供给改善, 资金面预期有所企稳, Shibor 利率涨跌互现。由于隔夜美联储表态偏鹰, 现券走势偏弱, 但期债低开 after 出现较大幅度反弹, 也带动现券端回稳。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.125 元, 涨 0.04%, 成交量 7303 万, 持仓量 2.42 万手, 日增仓-172, 收盘 CTD 为 160007. IB, IRR 为-0.6029。10 年期主力合约 T1609 收盘报 98.845 元, 涨 0.07%, 成交量 1.66 万, 持仓量 3.02 万手, 日增仓 28, 收盘 CTD 为 160006. IB, IRR 为-0.8152。

现券市场

进出口行发行 1、5、10 年期固息债, 中标利率分别为 2.5693%、3.2276% 和 3.5401%, 投标倍数分别为 2.97、3.24 和 5.74, 招标结果尚可, 10 年期配置需求仍较为旺盛。由于隔夜美联储表态偏鹰, 人民币汇率再度承压, 现券端也延续了弱势格局, 收益率多数上行, 目前 10 年期国债活跃券 160010 报 2.9600%, 10 年期国开债 160210. IB 报 3.3350%。货币市场上, Shibor 利率涨跌互现, 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0100、2.3310 和 2.8370; 银行间回购利率中隔夜及 7 天走松, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9858、2.2769 和 2.8144。

操作建议

监管部门对于资管及基金子公司新规的征求意见稿引发了债市去杠杆的担忧, 此外美国 6 月加息预期强化也对情绪面有所冲击, 利率债延续了本周以来的弱势表现, 但期债低开 after 出现较大幅度反弹, 也带动了现券企稳。鉴于资金面预期逐步趋稳, 且宏观数据表现平平, 利率债仍具有配置价值, 从昨日一级市场进出口行新债的招标情况也可以看出, 10 年期品种投标倍数达 5.74, 配置需求仍较为旺盛。由于本周以来期债已出现较大幅度回调, 可等待监管消息落实后, 把握交易机会。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9200	-4.00
10Y 国开	3.3750	0.44

债券净价指数



研究所

罗玉

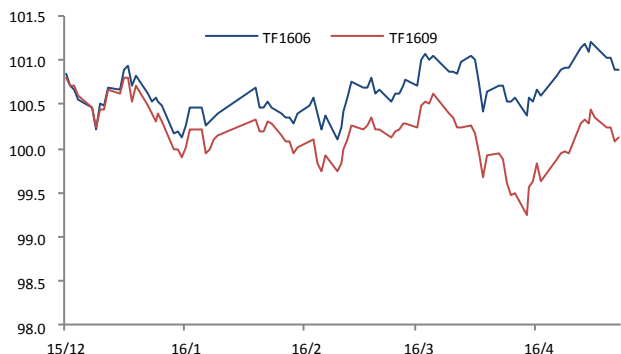
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

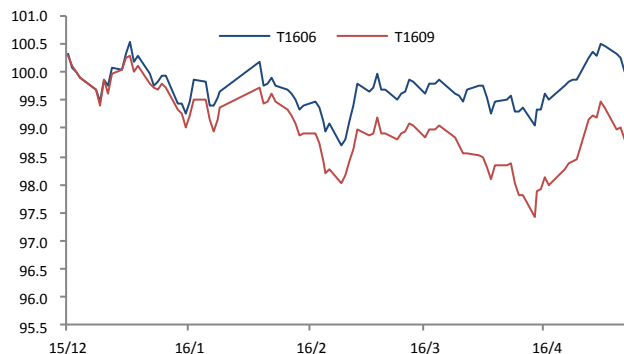
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



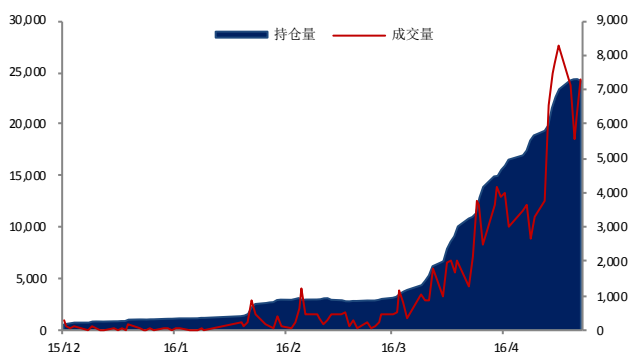
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



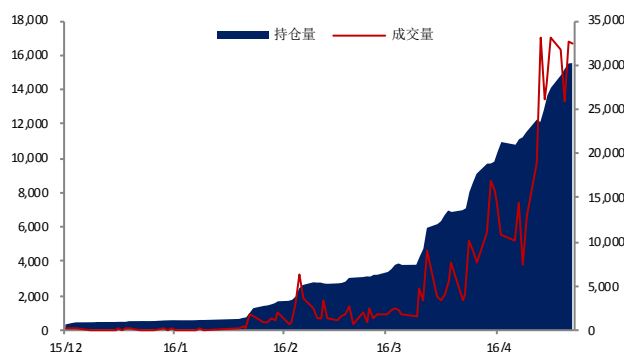
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



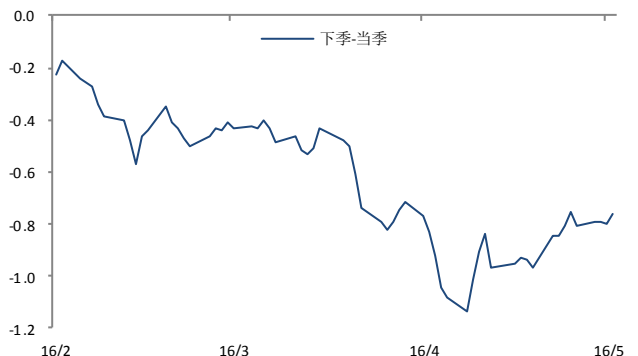
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



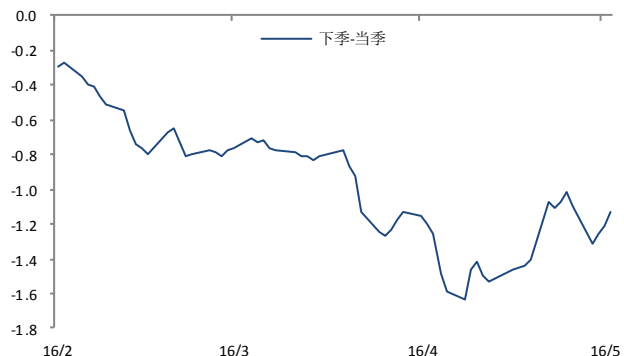
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



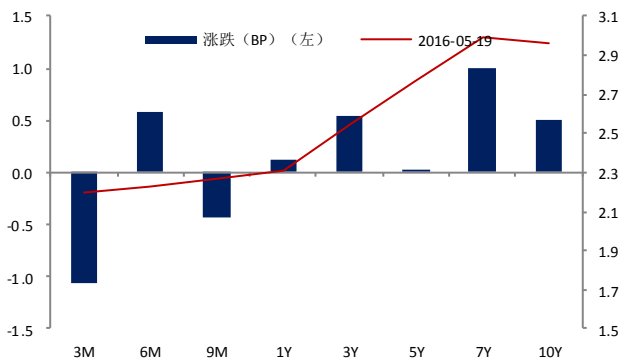
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



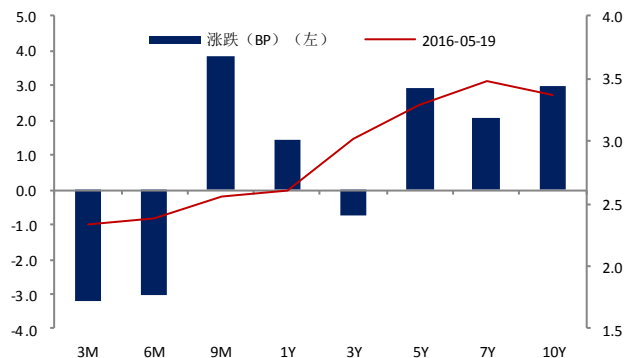
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



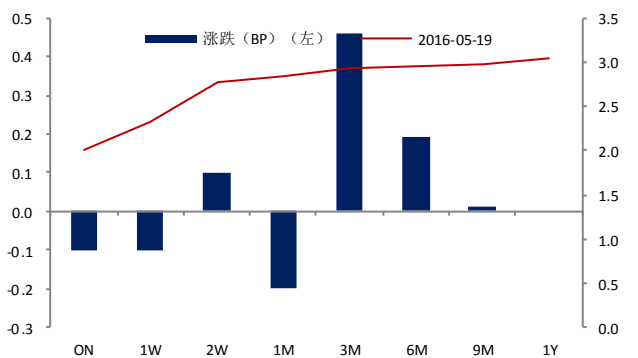
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



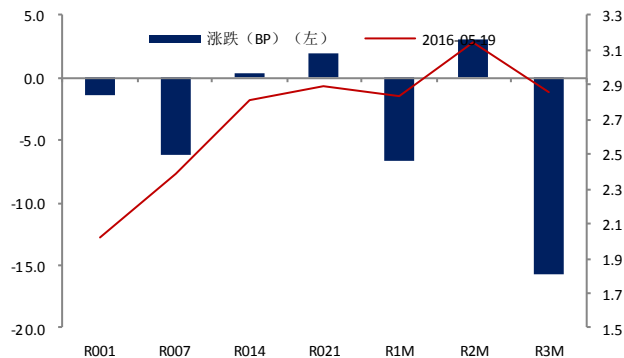
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



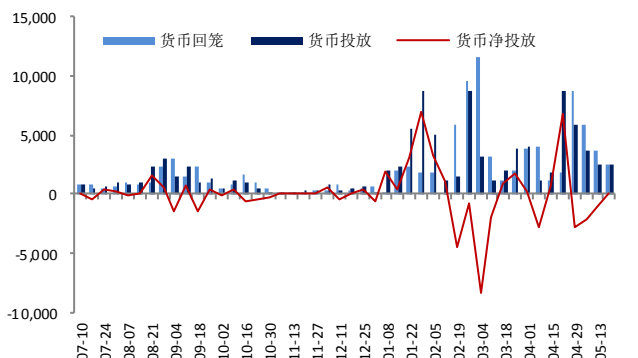
数据来源: wind、国都期货研究所

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。