

报告日期 2016-05-26

月末资金面平稳 期债微幅上涨

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周三进行 700 亿元 7 天期逆回购, 完全对冲当日到期量, 临近月末, 短期内流动性波动可能有所增加, Shibor 利率除隔夜小幅下行外均有不同幅度上涨。虽然前一交易日信贷偏低的消息带动了二级市场收益率下行, 但由于缺乏更多利好, 现券再次陷入震荡格局, 整体波动有限。期债高开后全天走势震荡, 缺乏方向性。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.355 元, 涨 0.025%, 成交量 4546 万, 持仓量 2.58 万手, 日增仓 247, 收盘 CTD 为 160007.1B, IRR 为 0.0386。10 年期主力合约 T1609 收盘报 99.270 元, 涨 0.02%, 成交量 1.21 万, 持仓量 3.12 万手, 日增仓 501, 收盘 CTD 为 150023.1B, IRR 为 0.0714。

现券市场

财政部 3 年期固息债中标利率 2.5444%, 边际利率 2.5800%, 全场倍数 2.51, 需求较为一般; 农发行 3、5、10 年期固息债中标利率分别为 2.9868%、3.208% 和 3.4684%, 全场倍数分别为 3.29、2.84 和 5.55。由于缺乏实质性利好, 5 月信贷低于预期的消息快速消化后现券重回震荡格局, 走势缺乏方向性, 目前 10 年期国债活跃券 160010 报 2.9300%, 10 年期国开债 160210.1B 报 3.3937%。货币市场上, Shibor 利率多数上行, 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0010、2.3310 和 2.8420; 银行间回购利率涨跌互现, 整体宽松, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9812、2.3495 和 2.7422。

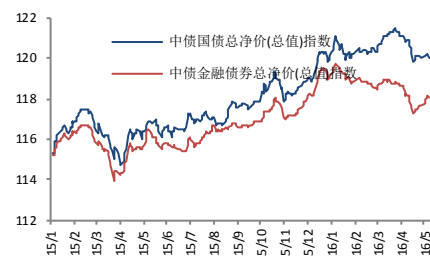
操作建议

在 5 月信贷数据预期较差的消息被快速消化后, 昨日债市重回整理格局, 一级市场需求尚可, 但二级市场整体波动有限, 走势缺乏方向性。虽然月末资金面相对较为宽松, 但由于处于数据空窗期且缺乏实质性的利好消息, 收益率震荡行情仍将延续。隔夜美国数据表现强劲, 加息预期再度得到提振, 人民币中间价大幅下调或为在 6 月加息前提前释放贬值压力。对债市而言, 市场潜在波动在逐渐提升, 可适当关注美国加息预期及国内后续货币政策走向。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9401	0.51
10Y 国开	3.3085	-1.84

债券净价指数



研究所

罗玉

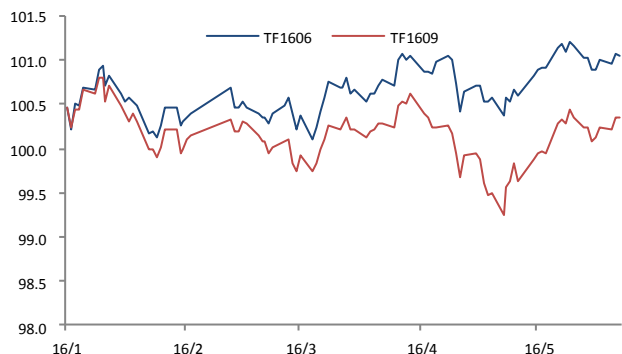
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

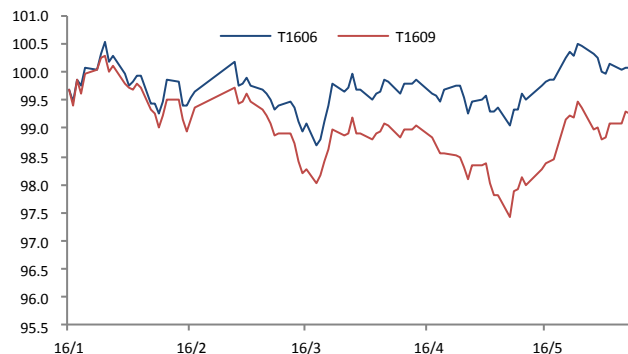
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



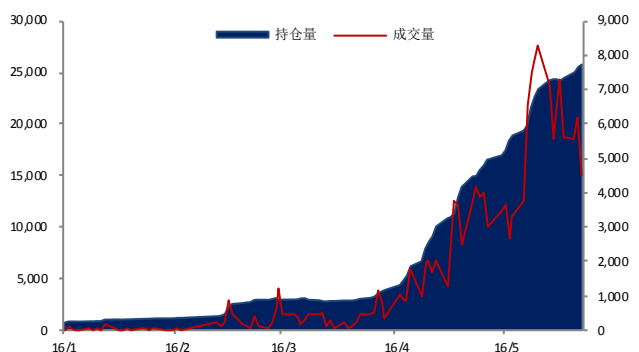
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



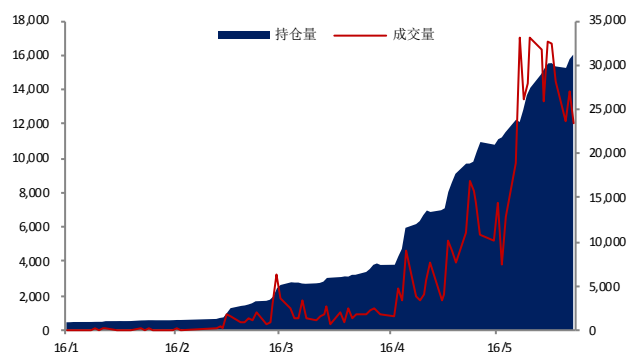
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



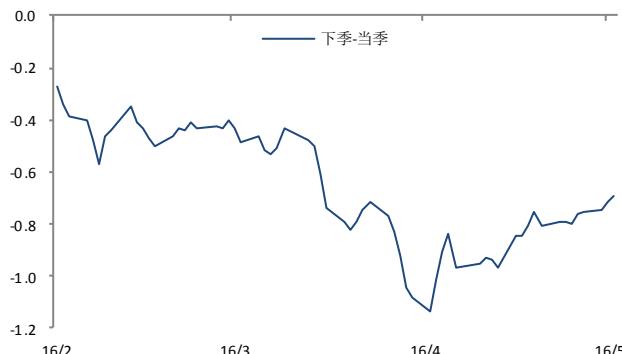
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



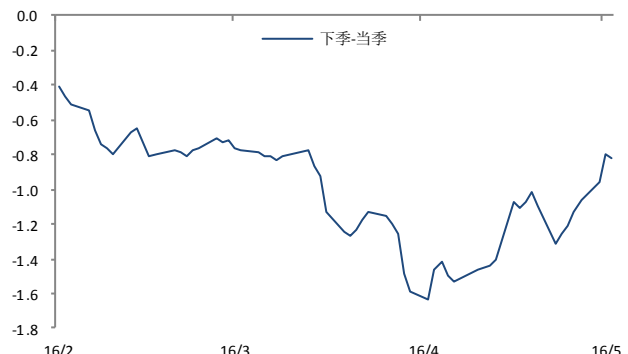
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



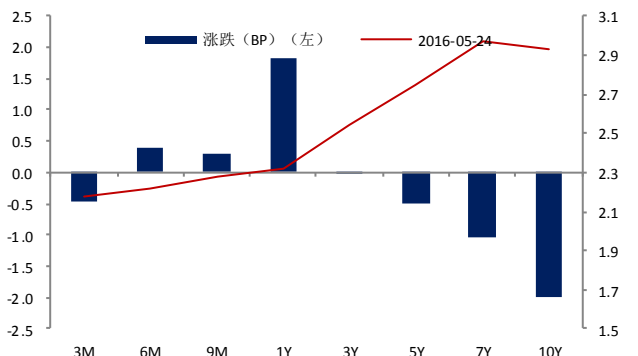
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



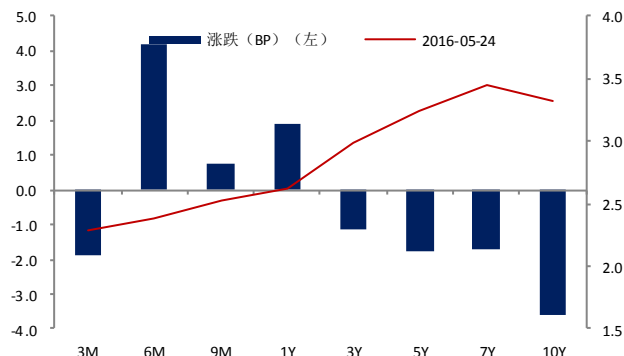
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



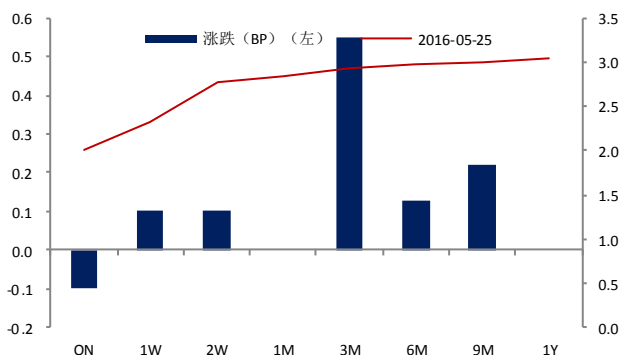
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



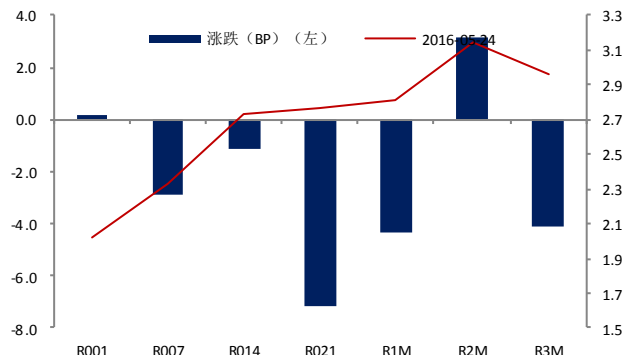
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



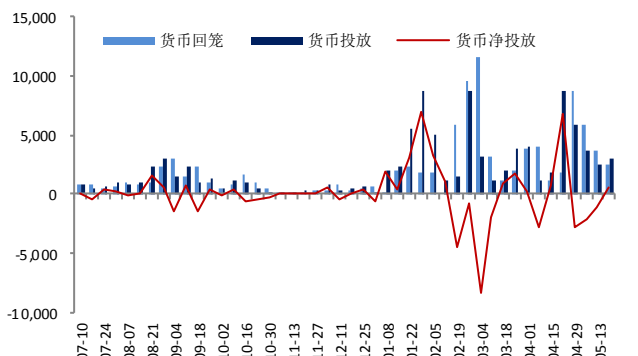
数据来源: wind、国都期货研究所

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。