

报告日期 2016-03-09

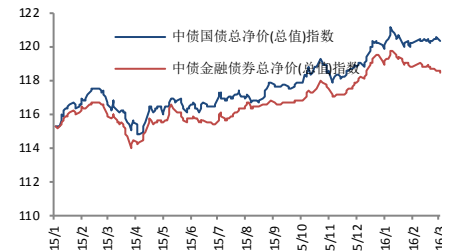
外需持续恶化 利率债震荡不改

关注度: ★★★

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9300	-0.52
10Y 国开	3.2456	-1.16

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

央行进行 300 亿元 7 天期逆回购, 中标利率与上期持平, 当日净投放 300 亿元, 资金面延续了宽松的格局, 资金利率继续下行。此外本月将有财政存款投放, 资金面短期无忧。受外贸数据不振影响, 期债主力合约早盘低开高走, 但午后走势较为震荡, 五年期主力 TF1606 收盘报 100.235 元, 涨 0.12%, 成交量 1.47, 日增仓-151, 持仓量 2.78 万, 收盘 CTD 为 130015, IRR 为-0.2524。十年期主力合约 T1606 收盘报 98.820 元, 涨 0.13%, 成交量 3.14, 日增仓-2230, 持仓量 3.41 万, 收盘 CTD 为 140021, IRR 为 -2.7072。

现券市场

国开行发行 4 期债, 1、3、5、7 年期中标利率分别为 2.2158%、2.7701%、3.0767%和 3.3875%, 全场倍数为 2.70、2.52、2.53 和 3.94, 招标情况较符合市场预期。二级市场上情绪整体偏弱, 但受外贸数据刺激收益率稍有下行, 目前 10 年期国债活跃券 150005 报 2.9400%, 10 年期国开债活跃券 150210 报 3.3950%。Shibor 利率继续全线下行, 目前隔夜、1 周及 1 月分别报 1.9500、2.2930 和 2.6890。银行间质押式回购利率同样全线走跌, 目前隔夜、7 日及 1 月分别报 1.9500、2.2400 和 2.6000。

操作建议

出口数据大幅低于预期, 除去春节效应以及去年基数偏高的影响外, 外需仍加速下滑, 对美、欧、日、东盟出口均有所下滑。市场对债市情绪依旧谨慎, 在外贸数据出炉后, 收益率小幅下行, 但全天二级市场收益率整体保持平稳, 期债受数据提振双双出现反弹。虽然近期资金面整体宽松, 但由于 2 月信贷、通胀数据预期偏高的压力, 以及地方债供给压力洪峰即将到来, 利率债短期内难有表现, 仍将维持震荡。操作上, 可关注高频数据表现, 围绕数据波段操作。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



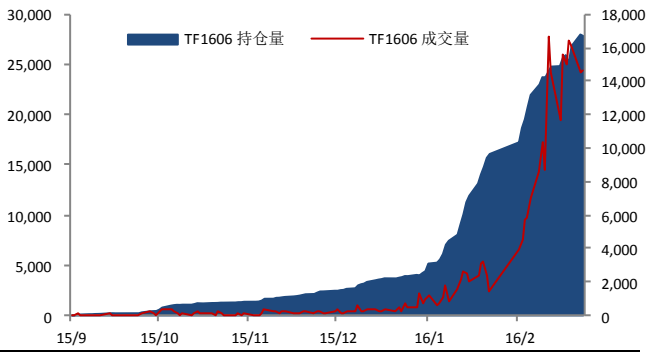
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



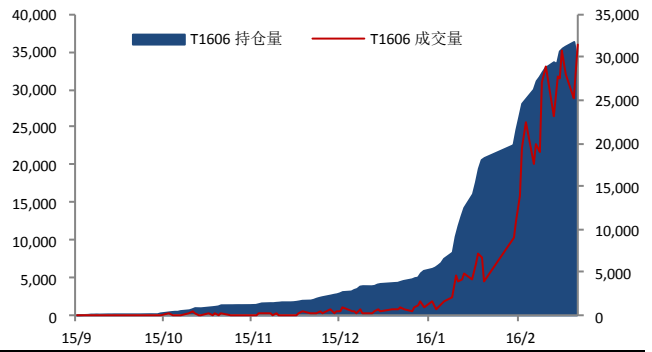
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



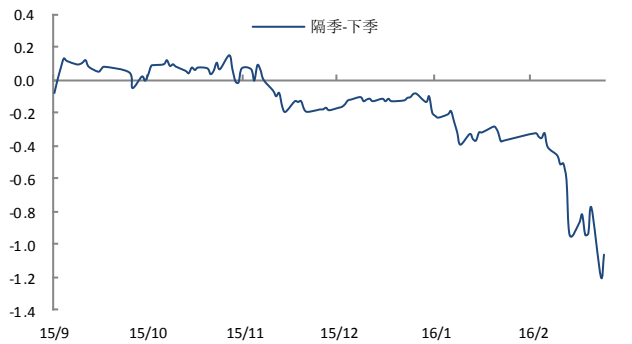
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



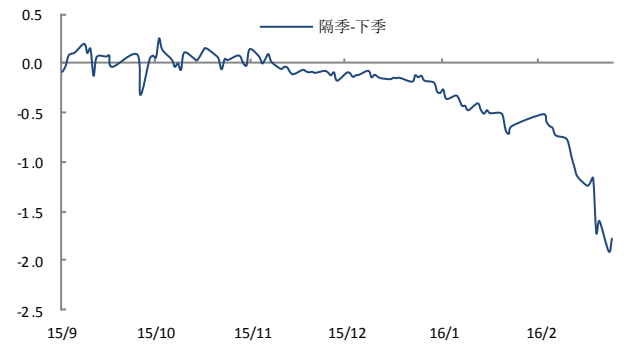
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



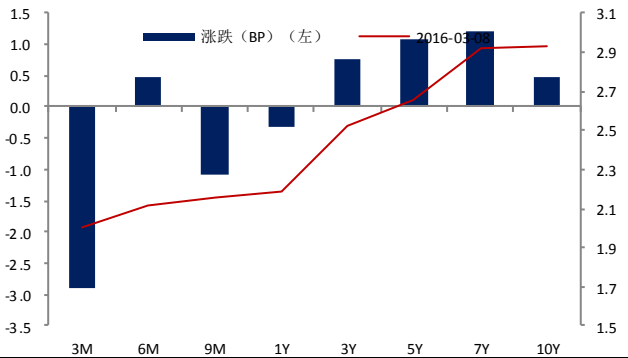
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



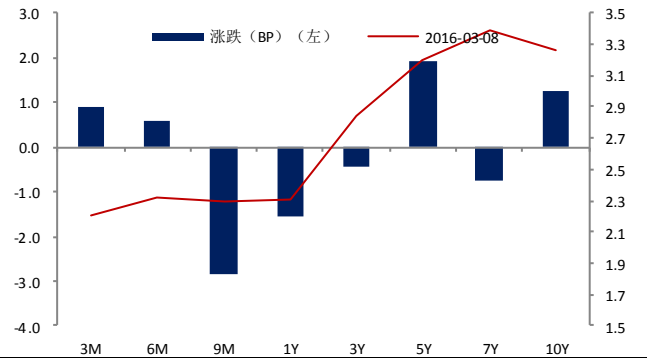
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



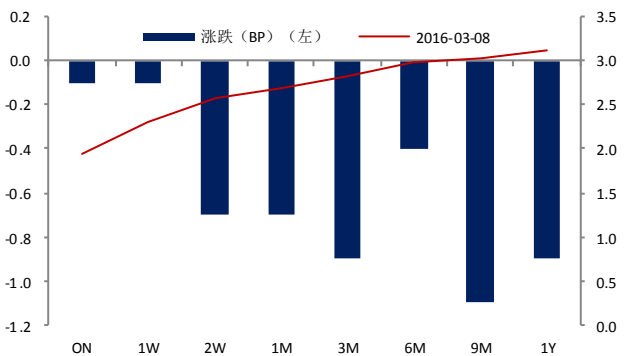
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



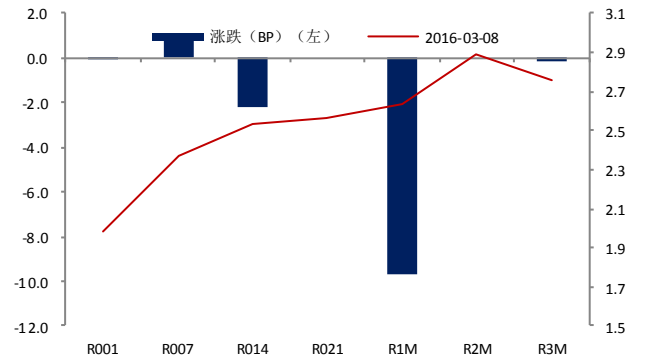
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



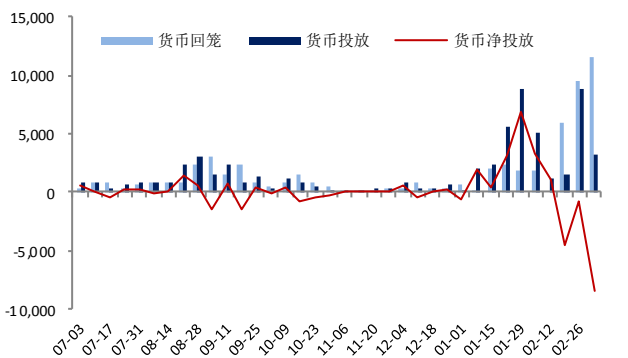
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



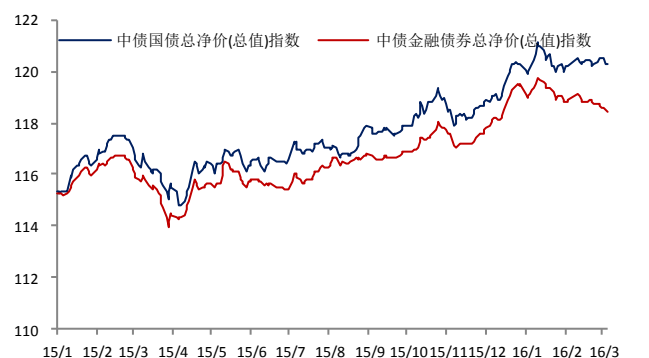
数据来源: wind、国都期货研究所

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

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。