

报告日期 2016-03-11

CPI超预期 期债三连阳

关注度: ★★★

行情回顾

央行进行 200 亿元 7 天期逆回购, 当日净回笼 200 亿元, 资金利率继续走低。虽然 CPI 重回 2 时代制约了货币宽松空间, 但鉴于目前资金面预期平稳, 数据对债市影响有限, 利率债收益率继续回落。期债高开高走, 午后快速拉升, 10 债表现强势。5 年期主力合约 TF1606 收盘报 100.570 元, 涨 0.13%, 成交量 1.45 万, 持仓量 2.99 万手, 日增仓 599, 收盘 CTD 为 130015.1B, IRR 为 -0.5682。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.420 元, 涨 0.30%, 成交量 2.82 万, 持仓量 3.54 万手, 日增仓 436, 收盘 CTD 为 140021.1B, IRR 为 -0.5463。

现券市场

一级市场上, 政策性金融债配置需求旺盛, 进出口行 3 年期、5 年期及 10 年期固息债中标利率分别为 2.7590%、3.0642% 和 3.4007%, 投标倍数分别为 3.61、4.12 和 4.34; 国开行 10 年期及 20 年期固息债中标利率分别为 3.1431% 和 3.9710%, 全场倍数分别为 3.64 和 8.33。二级市场上利率债收益率普遍小幅走低, 10 年期国债活跃券 150023 报 2.8900%, 10 年期国开债 150218.1B 报 3.1919%。货币市场上, Shibor 利率继续全线下行, 目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9470、2.2800 和 2.6780; 银行间质押式回购利率中 7 日及 14 日有所上行, 目前 7 天、1 月分别报 1.9800、2.2300 和 2.6000。

操作建议

大宗商品价格大起大落带动了债市的强势反弹, 二级市场收益率普遍下行的同时, 一级市场上政策性金融债投标倍数也全部回到 3 以上, 机构配置需求转暖。期债虽在 CPI 数据出炉后短暂回调, 但随后表现强势, 收得三连阳, 5 债及 10 债主力分别大涨 0.13% 及 0.30%。从基本面看, 虽然 CPI 回升压制了货币宽松的空间, 但由于货币市场预期保持宽松, 且利率债收益率曲线在迅速走陡之后也触及了阶段性顶部, 债市在中长期的表现仍值得期待。建议维持震荡偏多思路参与, 围绕均线及数据阶段性操作。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8700	0.47
10Y 国开	3.1600	-3.07

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

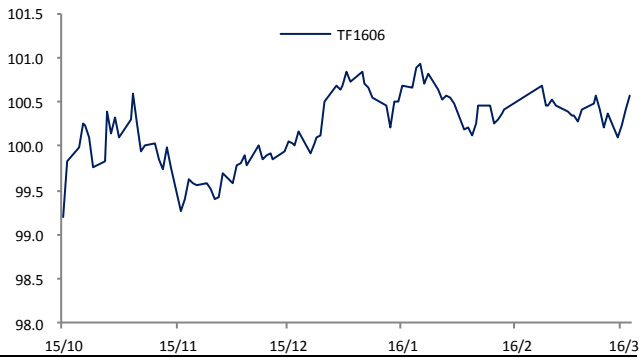
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

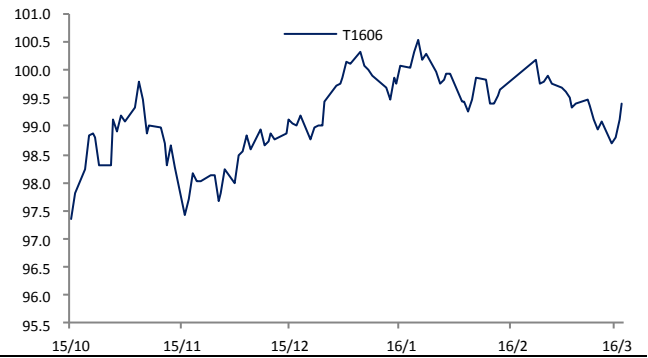
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



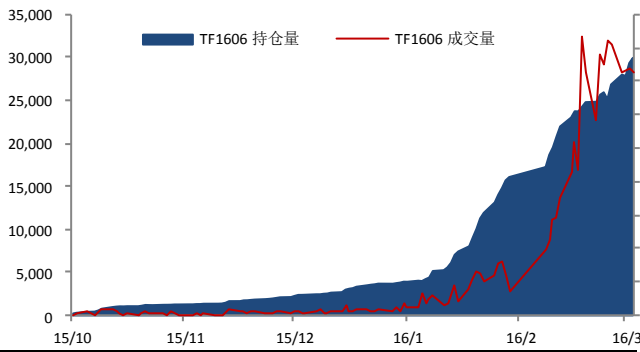
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



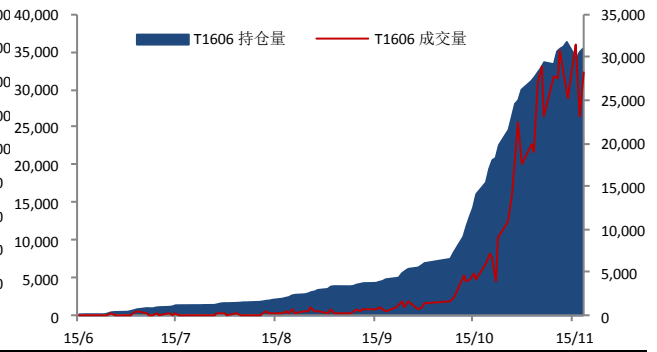
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



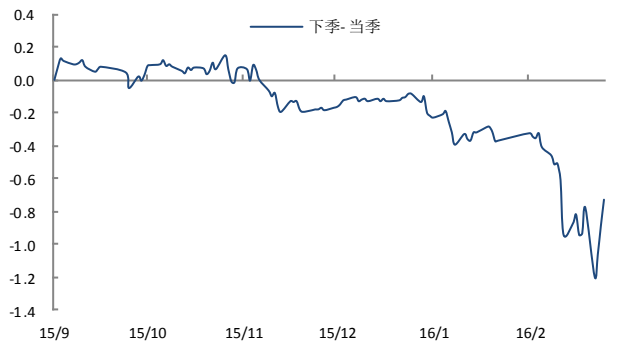
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



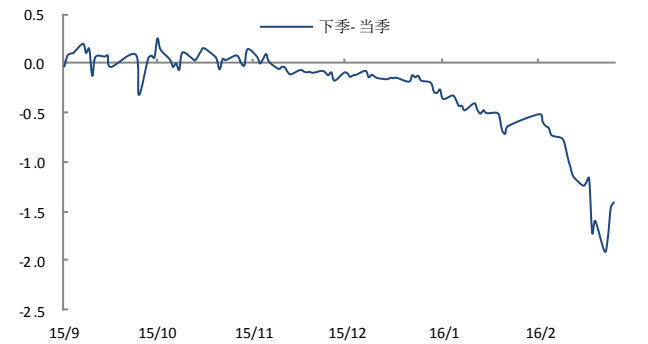
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



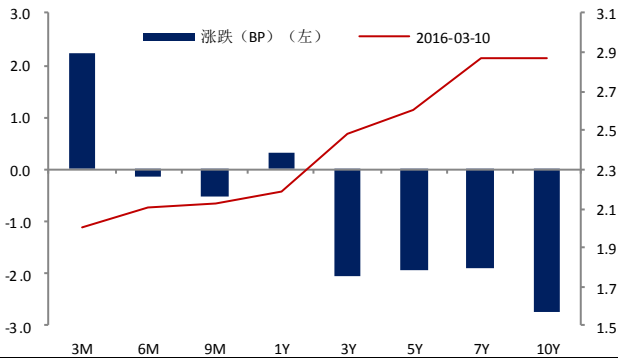
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



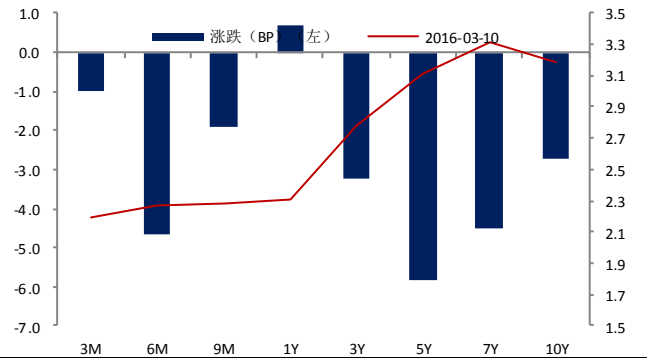
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



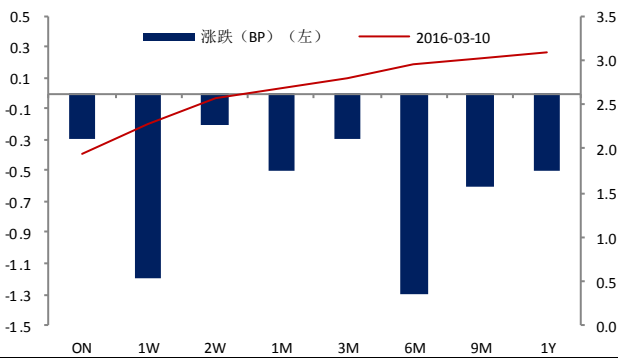
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



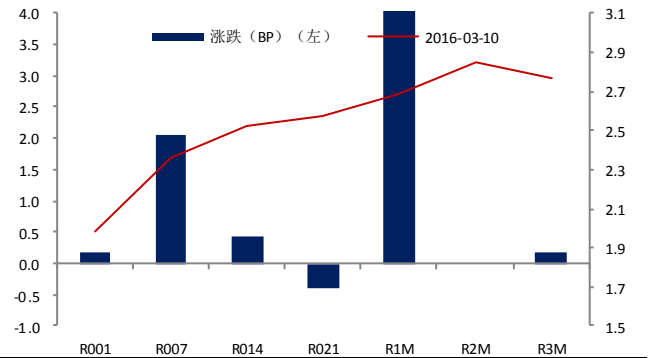
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



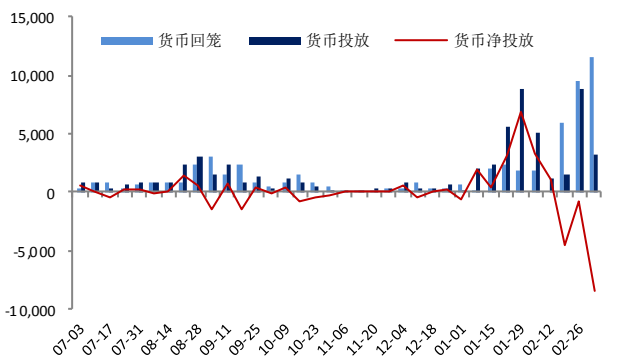
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



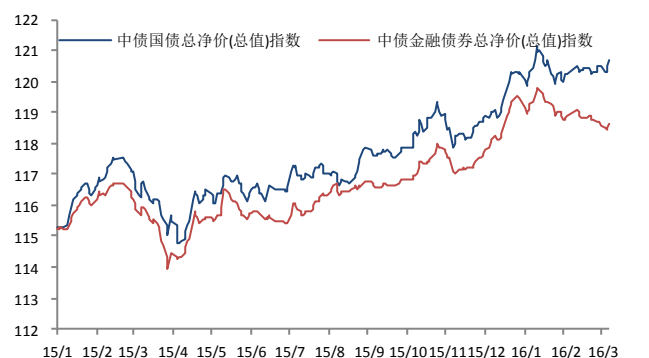
数据来源: wind、国都期货研究所

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。