

收益率小幅反弹 期债高开低走

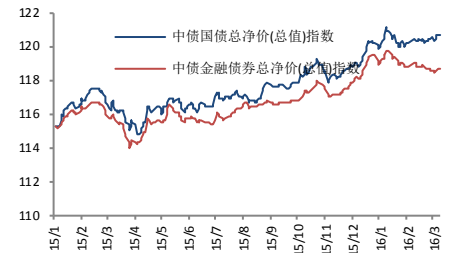
关注度: ★★★

报告日期 2016-03-15

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8562	0.58
10Y 国开	3.1688	0.58

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 100 亿元 7 天期逆回购, 当日净回笼 200 亿元, 资金利率继续下行, Shibor1 月及 3 月已连跌十日。期债在上周收出 4 连阳后, 高开低走, 尾盘勉强翻红。五年期主力 TF1606 收盘报 100.690 元, 涨 0.00%, 成交量 9078, 日增仓-895, 持仓量 2.92 万, 收盘 CTD 为 130015, IRR 为 -0.2796。十年期主力合约 T1606 收盘报 99.650 元, 涨 0.01%, 成交量 1.85, 日增仓-509, 持仓量 3.52 万, 收盘 CTD 为 140021, IRR 为 0.0726。

现券市场

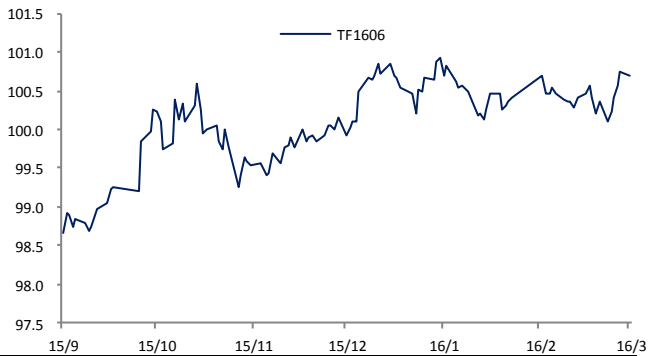
虽然债市情绪出现明显修复, 但鉴于利率债供给压力及通胀压力的双重制约, 上周收益率的急跌更应视为短期波动。二级市场上现券收益率在周一也出现小幅反弹, 目前 10 年期国债活跃券 150005 报 2.8855%, 10 年期国开债活跃券 150210 报 3.2955%。资金面依旧非常宽松, Shibor 利率中仅隔夜小幅上行 0.4BP, 其余期限继续全线下行, 目前隔夜、1 周及 1 月分别报 1.9490、2.2810 和 2.6590。银行间质押式回购利率中短期品种上行, 中长期限下跌, 目前隔夜、7 日及 1 月分别报 1.9900、2.2500 和 2.7000。

操作建议

2 月央行口径外汇占款环比下降 2279 亿元, 降幅大幅收窄, 主要是受央行干预及假期作用的双重影响所致。但人民币贬值压力犹存, CFETS 指数于上周五首次跌破 99, 创下公布以来新低。从债市的表现来看, 受信贷大幅低于预期的刺激, 收益率出现快速下行, 同时长端利率在前期快速上升后也重新具有了配置价值。然而受利率债供给压力的制约, 以及短期内通胀的压力限制, 在货币政策基调维持稳健的环境中, 仍维持债市震荡的看法, 但收益率波动范围可能会进一步走阔, 关注公开市场逆回购利率是否有下行空间, 莫盲目追高。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



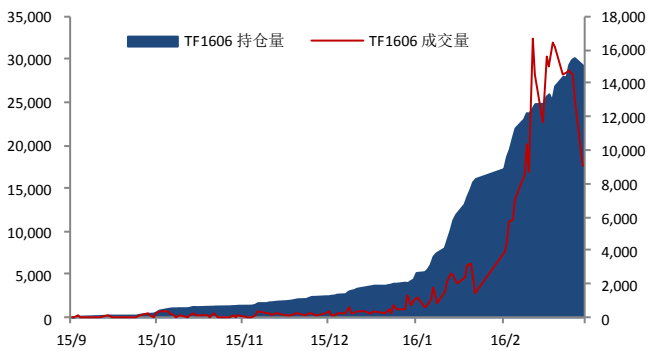
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



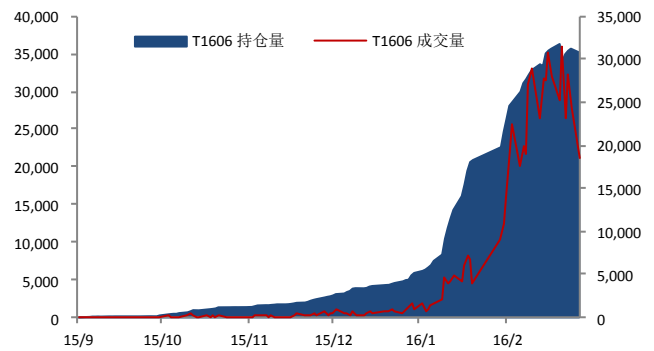
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



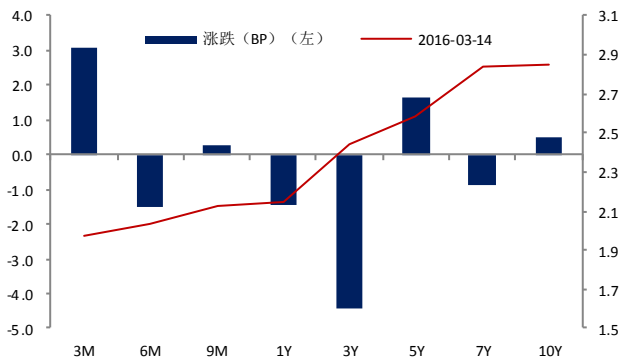
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



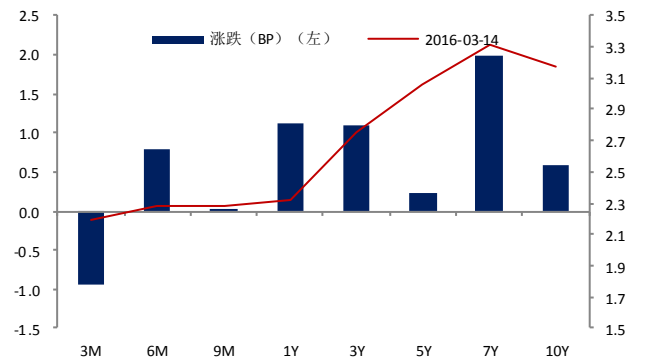
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



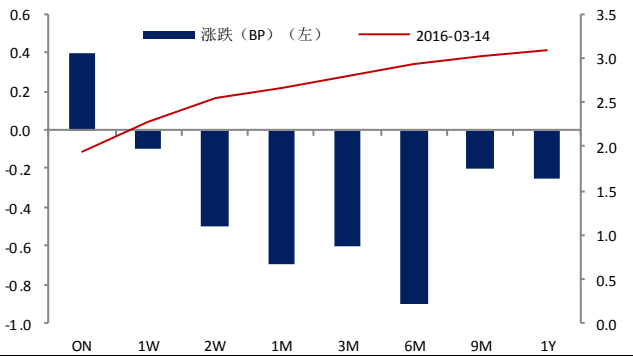
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



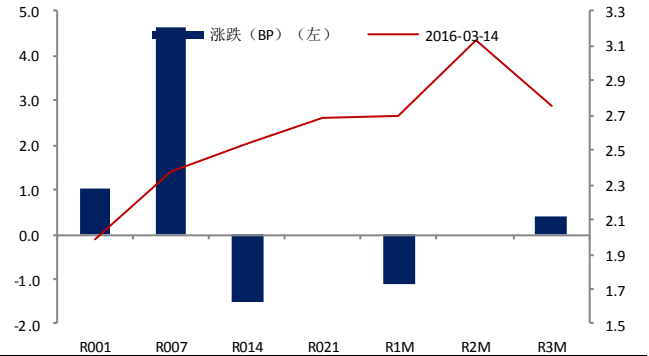
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



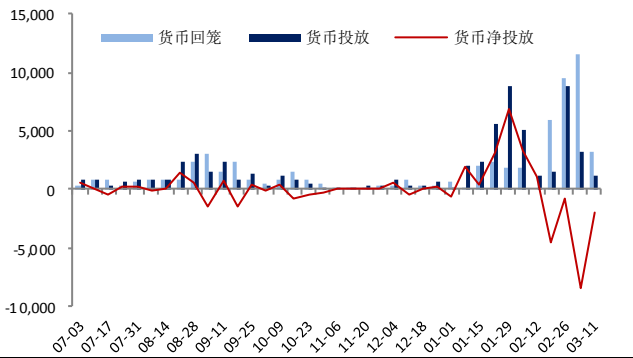
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 银行间质押式回购利率变化



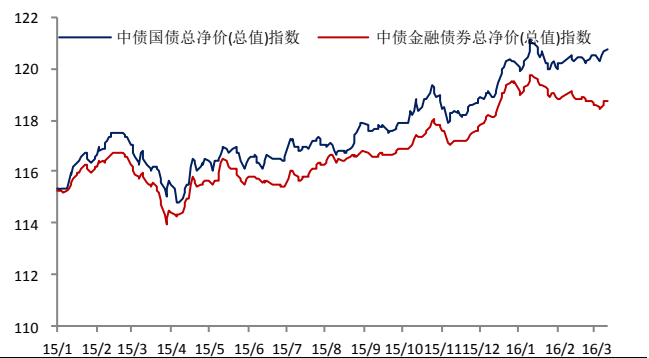
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 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。