

流动性有所改善 期债震荡收涨

关注度：★★★

行情回顾

央行周三进行 800 亿元 7 天期逆回购，当日净投放 600 亿元，资金面较此前几个交易日有所改善，但流动性仍难言宽松。期债早盘震荡走高，午后出现回调，十债表现稍强于五债。5 年期主力合约 TF1606 收盘报 100.620 元，涨 0.01%，成交量 8608 万，持仓量 2.74 万手，日增仓-32，收盘 CTD 为 130015.IB，IRR 为-0.9519。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.645 元，涨 0.03%，成交量 1.74 万，持仓量 3.68 万手，日增仓-358，收盘 CTD 为 150005.IB，IRR 为-1.6611。

现券市场

财政部续发 200 亿元 3 年期国债，加权中标利率 2.2421%，低于市场预期，投标倍数 2.50；农发行发行 5、7、10、15、20 年期固息债，中标利率分别为 2.9566%、3.2485%、3.3153%、3.8541%和 3.9336%，全场倍数分别为 3.52、2.46、2.15、5.48 和 3.59，中标利率均低于二级市场水平。二级市场上，收益率继续窄幅震荡，长端利率基本保持稳定，目前 10 年期国债活跃券 150016 报 2.8800%，10 年期国开债 150218.IB 报 3.1950%。货币市场上，Shibor 利率涨跌互现，短期限品种走松，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0000、2.3010 和 2.7025；银行间流动性同样出现改善，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9988、2.3710 和 2.8424。

操作建议

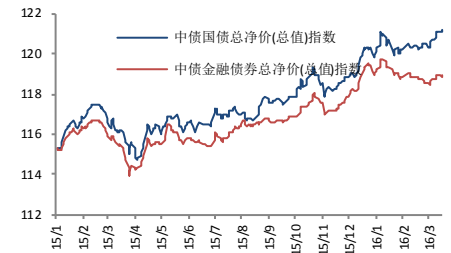
随着转债申购资金回流，流动性紧张的局面在昨日出现缓解，期债主力双双上涨，一级市场招标利率普遍低于二级市场预期，二级市场收益率也在午后小幅回落。从一级市场的招标情况来看，机构对利率债的刚性配置需求不减，但由于资金面及基本面的利空交织，短久期品种更受市场青睐。操作上，持续关注货币市场利率的变化，莫过度博弈长端利率下行。

报告日期 2016-03-24

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8307	0.03
10Y 国开	3.1754	0.25

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

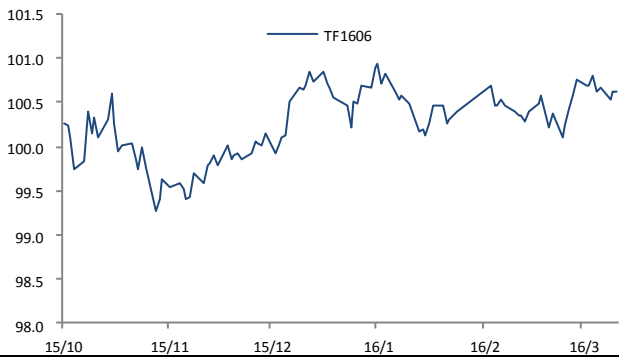
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

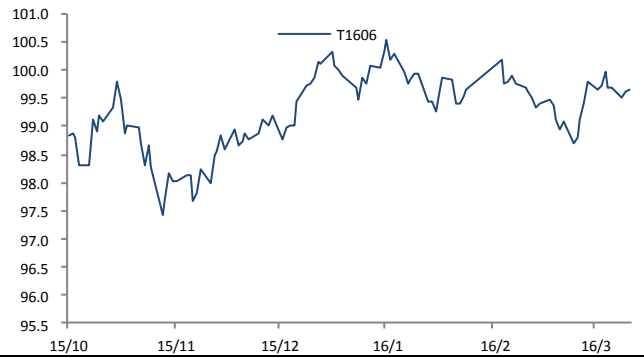
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



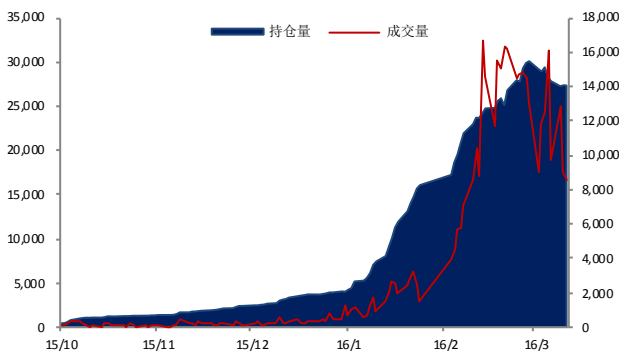
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



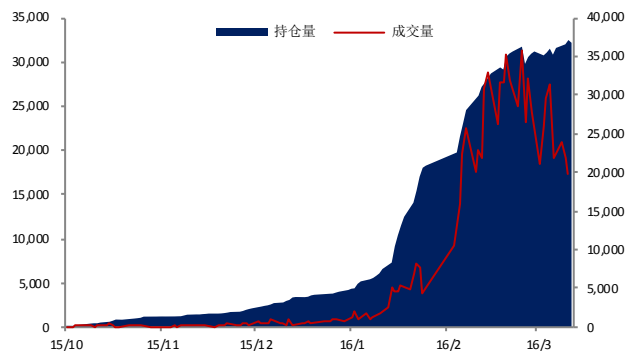
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



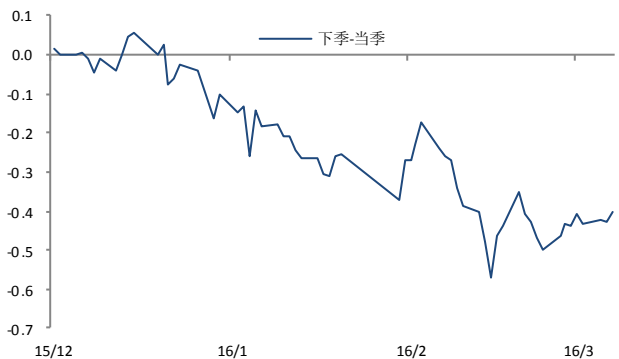
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



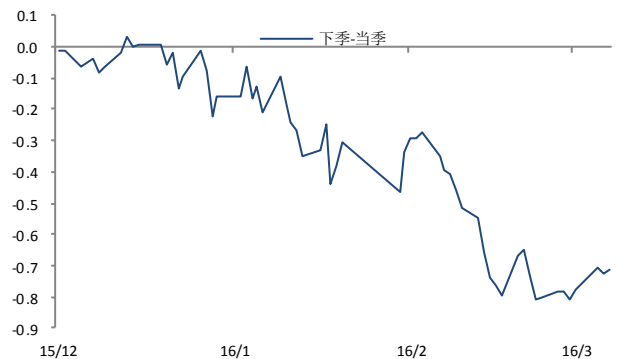
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



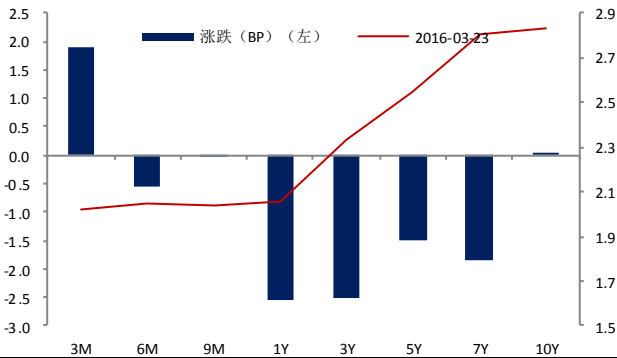
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



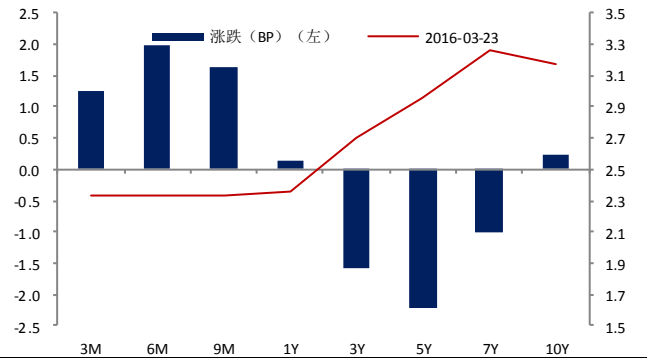
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



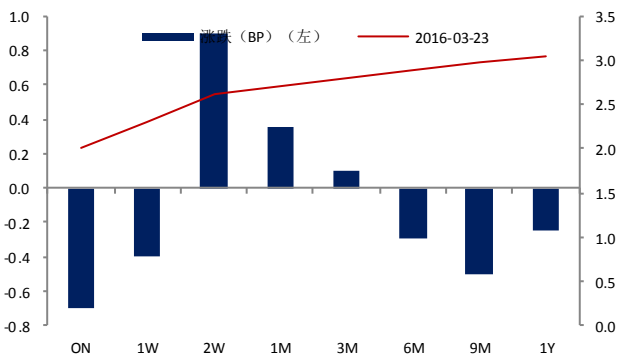
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



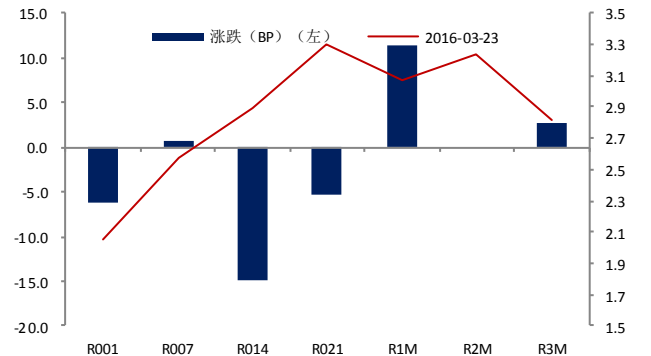
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



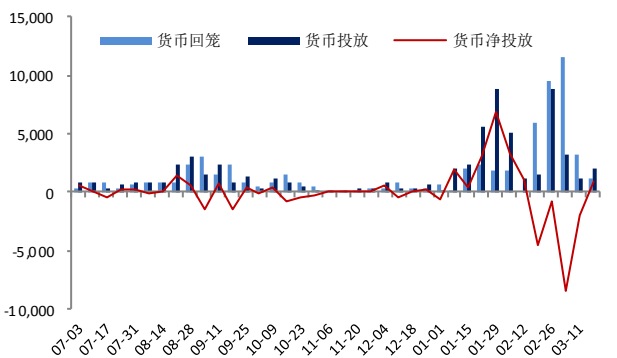
数据来源: wind、国都期货研究所

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。