

季末流动性偏紧 一二级收益率均反弹

关注度: ★★★

行情回顾

央行周一进行 350 亿元 7 天期逆回购, 当日净回笼 950 亿元, 资金面较上周五有所收紧。而受通胀压力制约, 以及债市降杠杆等因素的影响, 现券端收益率仍小幅上行, 10 年期国开活跃券 150218 表现依旧不佳。期债走势分化, 5 年期低开震荡小幅收跌, 10 年期则在低开后一路走跌。5 年期主力合约 TF1606 收盘报 100.710 元, 跌 0.05%, 成交量 9042 万, 持仓量 2.86 万手, 日增仓 383, 收盘 CTD 为 130015. IB, IRR 为 -0.8184。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.615 元, 跌 0.21%, 成交量 1.70 万, 持仓量 3.59 万手, 日增仓 580, 收盘 CTD 为 150005. IB, IRR 为 -2.3140。

现券市场

农发行 10、15、20 年期固息债中标利率分别为 3.4061%、3.9581% 和 3.9905%, 全场倍数分别为 2.17、3.13 和 2.27, 中标利率均高于二级市场, 市场对长久期债配置情绪较为谨慎; 辽宁省政府四期债中标利率中 3 年期及 5 年期较投标区域下西限上浮 30BP, 7 年期及 10 年期分别上浮 33BP 和 35BP。受通胀预期以及利率债供给增加的持续压制, 二级市场上收益率整体攀升, 目前 10 年期国债活跃券 150023 报 2.8800%, 10 年期国开债 150218. IB 报 3.2930%。货币市场上, Shibor 利率短期限品种再度上行, 目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9920、2.3010 和 2.7060; 银行间回购利率短期限也有所收紧, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9869、2.3201 和 2.7092。

操作建议

资金面较上周再次收紧, 在通胀预期、地方债供给压力以及工业企业利润超预期的共同作用下, 债市情绪偏谨慎, 一二级收益率均有所上升。而东北特钢晚间发布未能按时足额偿付本息的公告, 成为国企违约的首例, 考虑到发行人仍有 9 只债尚在存续期, 后期偿付压力仍十分沉重。季末资金面不宽松, 期债也难有表现, 操作上建议适当控制仓位, 莫过度博弈长端利率下行。

报告日期 2016-03-29

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8665	3.54
10Y 国开	3.2881	6.10

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

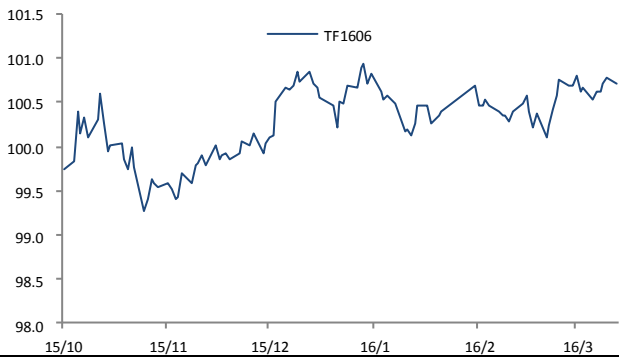
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

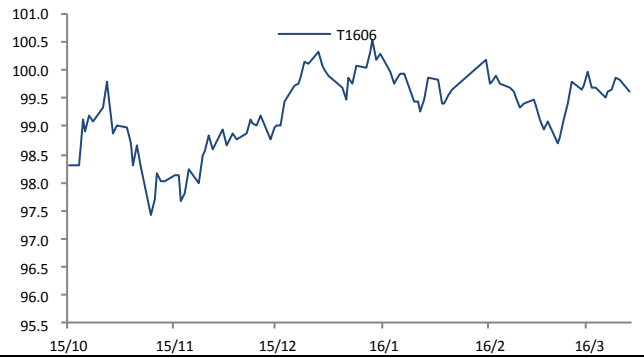
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



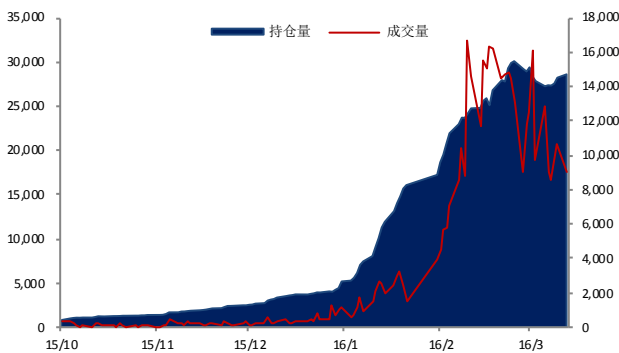
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



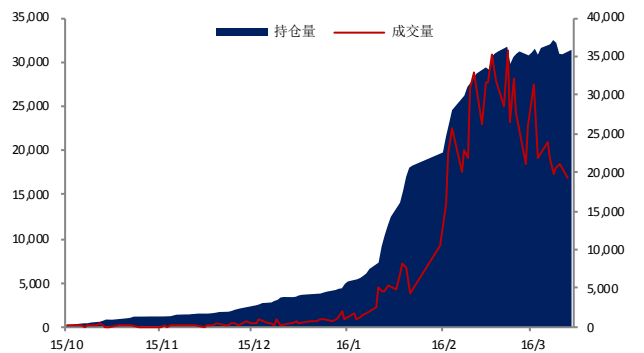
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



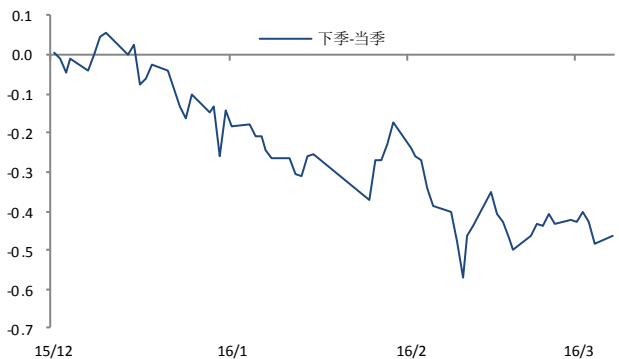
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



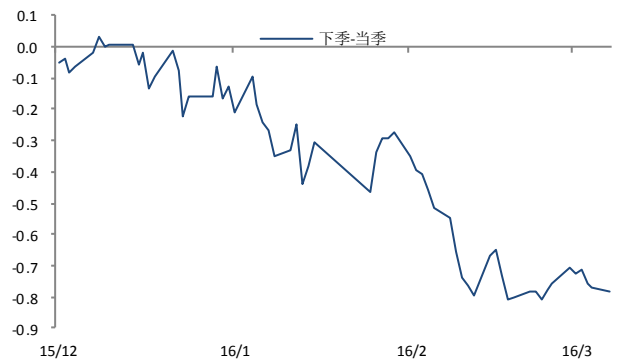
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



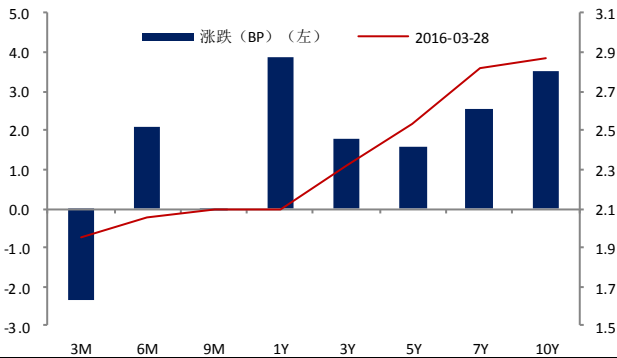
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



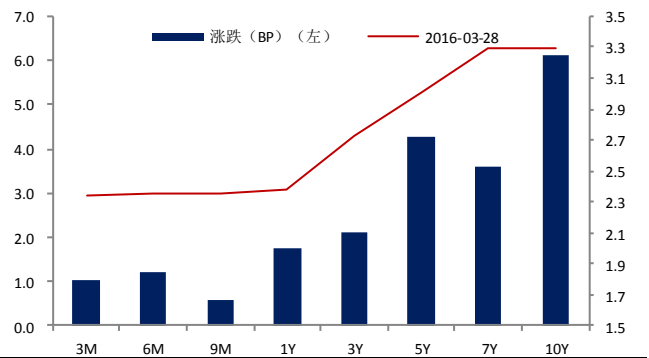
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



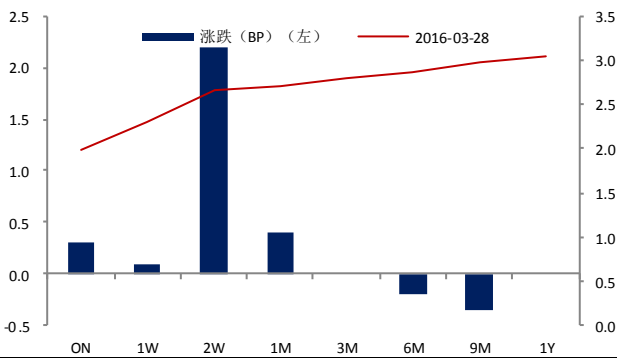
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



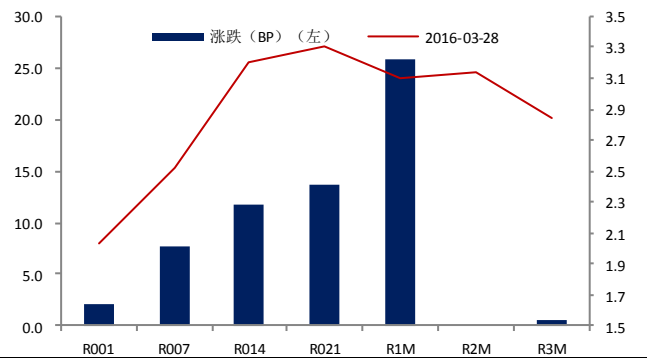
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



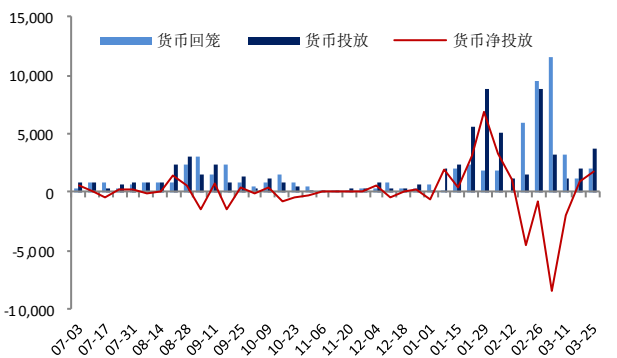
数据来源: wind、国都期货研究所

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。