

## 3月外储回升 收益率承压上行

关注度：★★★

### 行情回顾

央行周四进行100亿元7天期逆回购，当日净回笼900亿元，虽然连续3日净回笼但当前市场上资金供给充足，货币市场利率也多数走低。二级市场上现券收益率继续上行，成交颇为清淡，债市调整压力不减。期债主力高开低走，再度双双收跌，10债表现偏弱。5年期主力合约TF1606收盘报100.850元，跌0.01%，成交量8220万，持仓量3.00万手，日增仓-347，收盘CTD为150019.1B，IRR为-2.0196。10年期主力合约T1606收盘报99.475元，跌0.10%，成交量1.49万，持仓量3.51万手，日增仓-149，收盘CTD为150023.1B，IRR为-2.3880。

### 现券市场

进出口行招标发行3期债，3、5、10年期中标利率分别为2.7807%、3.0444%和3.4123%，10年期中标利率高于二级市场水平5BP左右；国开行招标发行10年期及20年期债，中标利率分别为3.26%和3.92%，10年期中标利率同样高于前日二级市场水平。受制于高频数据好转以及通胀预期的压力，二级市场上利率债成交清淡，收益率仍维持震荡上行，目前10年期国债活跃券150023报2.9400%，10年期国开债150218.1B报3.3200%。货币市场上，虽然央行连续3天净回笼，但资金面仍较为宽松，Shibor利率短期限品种均有不同程度下行，目前隔夜、7天及1月分别报1.9783、2.2890和2.8000；银行间回购利率涨跌互现，目前隔夜、7天、1月加权平均分别报1.9642、2.2863和2.7714。

### 操作建议

3月中国外储环比增长102.58亿美元至32125.79亿美元，为近五个月来首次回升。基本面积积极信号再度出现，加上通胀预期不减及供给压力，长端利率下行的空间进一步被压缩。虽然配置需求仍有待释放，但并不足以支撑收益率下行，短期来看但利率品将继续承受调整压力。下周3月数据即将集中出炉，注意数据的扰动，操作上依旧建议多看少动，关注调整后的机会。

报告日期 2016-04-08

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9049	3.60
10Y 国开	3.2700	4.46

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

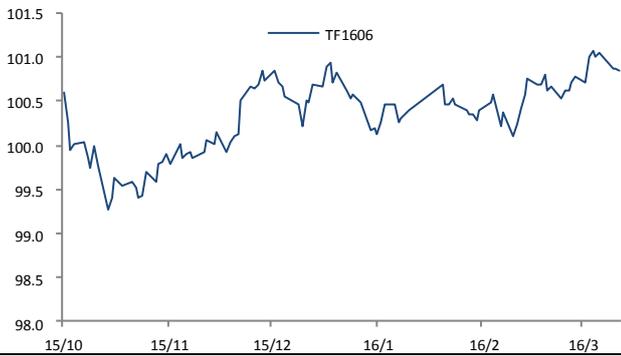
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

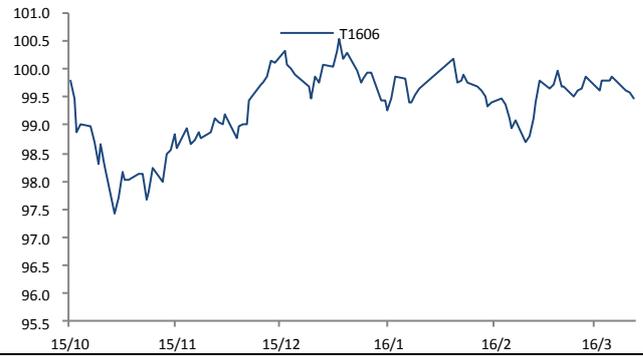
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



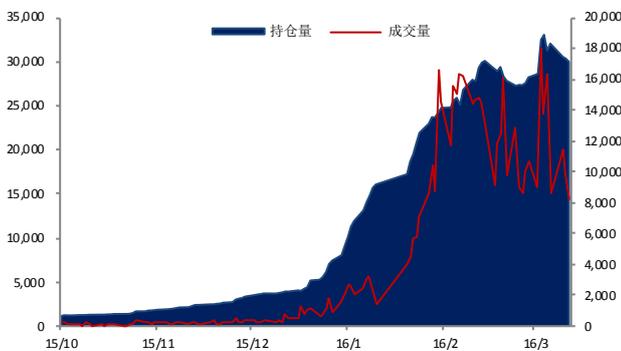
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



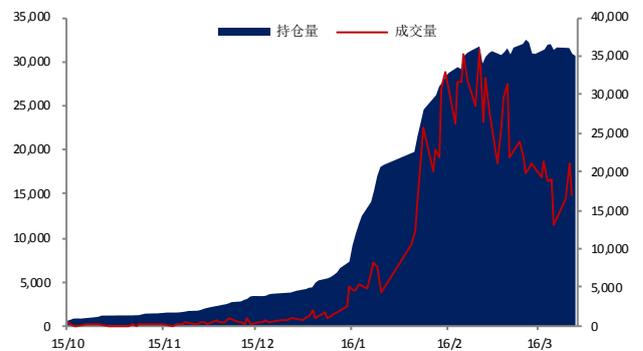
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



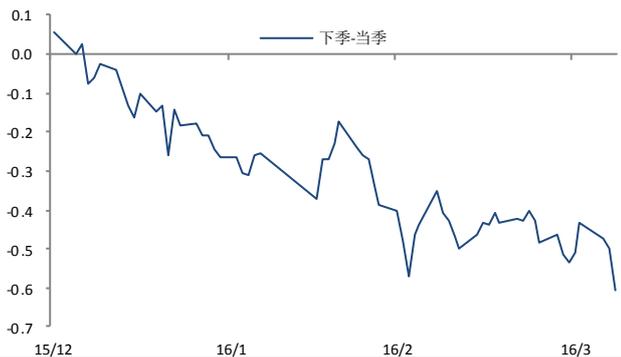
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



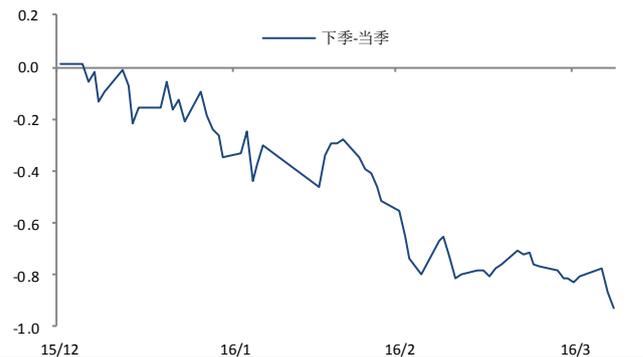
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



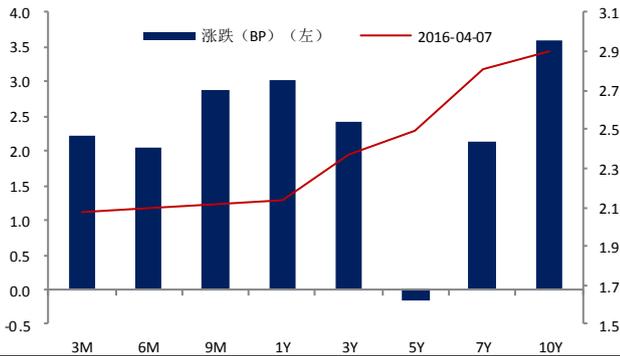
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



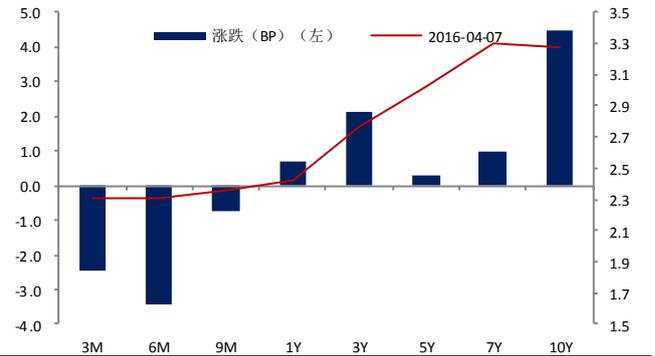
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



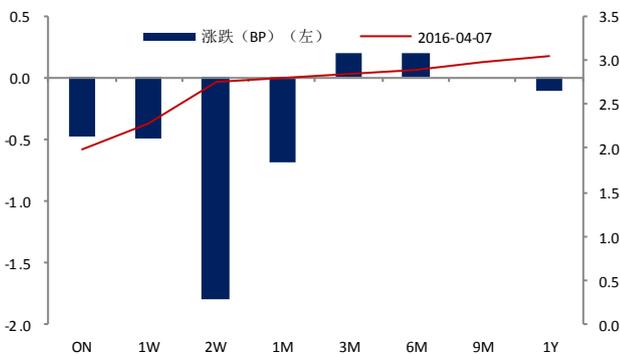
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



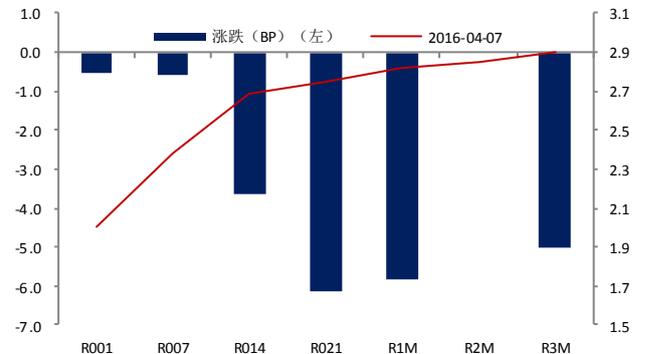
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



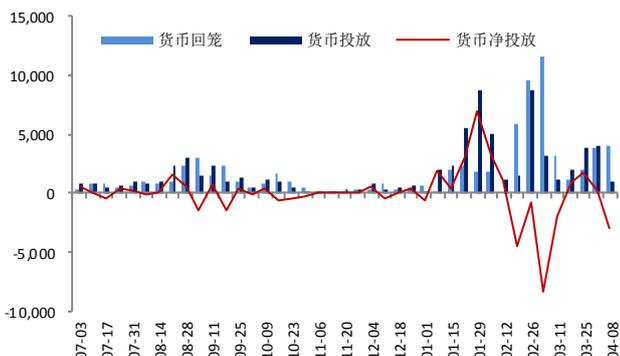
数据来源: wind、国都期货研究所

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

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。