

债市继续调整 关注周五数据

关注度：★★★★

行情回顾

周四央行进行 400 亿元 7 天期逆回购，当日净投放 300 亿元，虽然周三央行进行了 2855 亿元 MLF 操作，但短期内由于季度缴税的扰动，流动性仍然较为紧张。由于经济数据持续向好，现券端持续弱势，抛压不减导致收益率继续走高，期债也在尾盘出现了大幅下挫。5 年期主力合约 TF1606 收盘报 100.420 元，跌 0.32%，成交量 1.56 万，持仓量 2.61 万手，日增仓-1099，收盘 CTD 为 150019.1B，IRR 为-2.3959。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.265 元，跌 0.27%，成交量 1.75 万，持仓量 3.37 万手，日增仓 1103，收盘 CTD 为 160004.1B，IRR 为 18.2970。

现券市场

进出口行招标 1、3、5、10 年期固息债，中标利率分别为 2.46%、3.0007%、3.1475%和 3.5377%，全场倍数分别为 2.07、1.45、2.84 和 2.14，3 年期及 5 年期品种中标利率大幅走高；国开行招标发行 10 年期及 20 年期固息债，中标利率分别为 3.4143%和 3.9775%，10 年期中标利率明显高于市场预期，投标倍数分别为 3.44 和 5.12。二级市场上成交颇为清淡，但现券抛压不减，3、5 年期品种收益率大幅上行，目前 10 年期国债活跃券 150016 报 2.9500%，10 年期国开债 150218.1B 报 3.450%。货币市场上 Shibor 利率继续全线走高，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9990、2.3040 和 2.7990；银行间回购利率同样全线上行，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9905、2.3423 和 2.7716。

操作建议

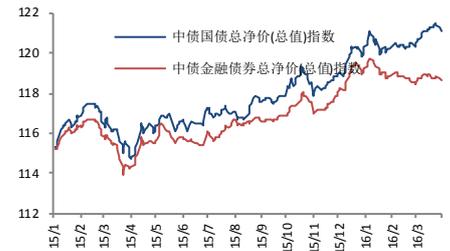
从 3 月已出炉的数据来看，PMI、CPI、及外贸数据均有不同程度好转，而即将出炉的 GDP 及投资数据也大概率向好，市场担忧情绪升温，一级市场招标情况欠佳，二级市场利率债现券抛压不减，期债同样在午后大幅下挫。此外，由于季度缴税以及大量 MLF 即将到期的影响，流动性紧张的局面也压制了债市的表现，收益率曲线再度陡峭化。虽然收益率快速上行后长端国债配置价值再现，然而考虑到数据扰动以及流动性的不确定性，需谨慎关注利空集中释放后的买入机会。

报告日期 2016-04-15

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9352	0.81
10Y 国开	3.4100	7.62

债券净价指数



研究所

罗玉

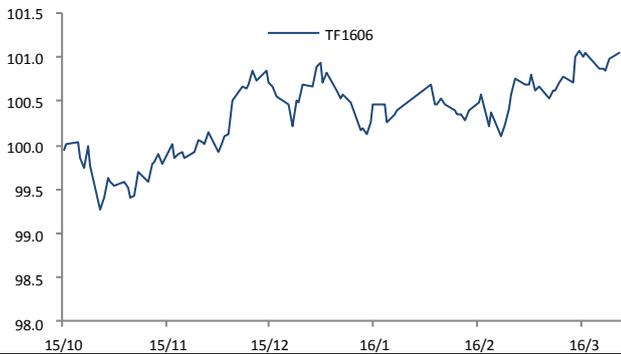
电话：010-84183098

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



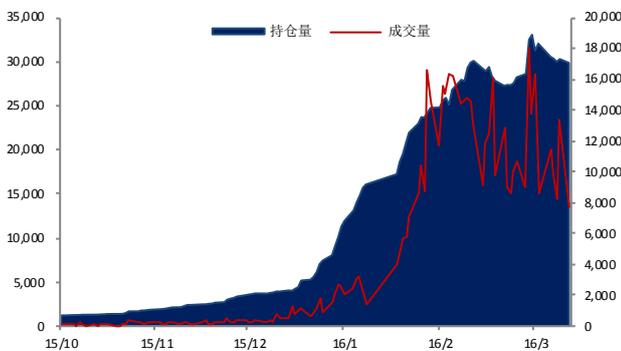
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



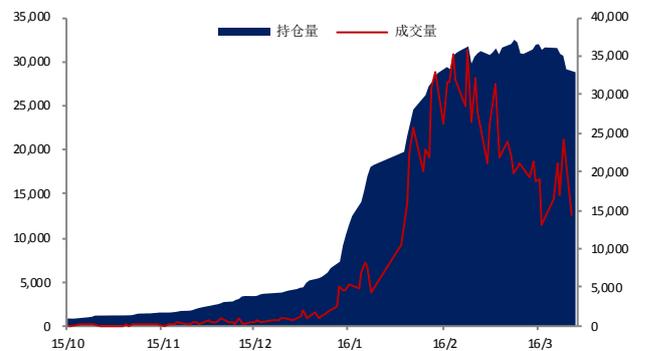
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



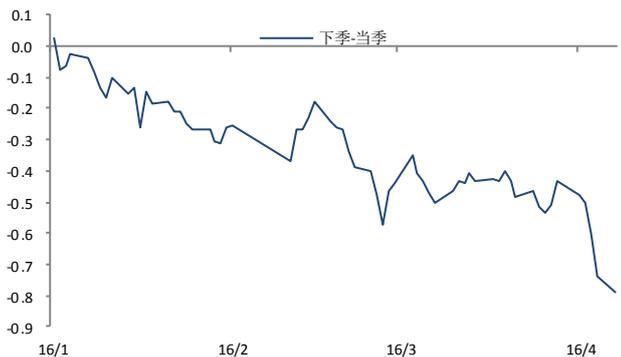
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



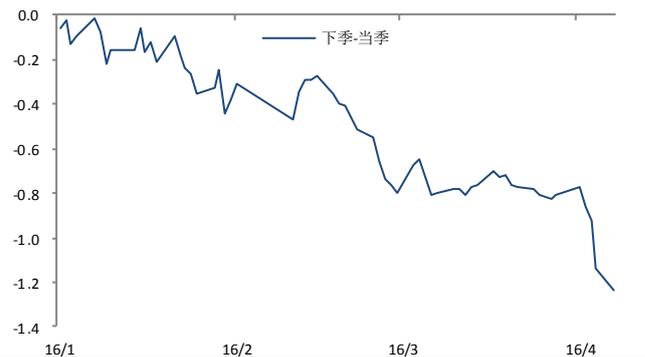
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



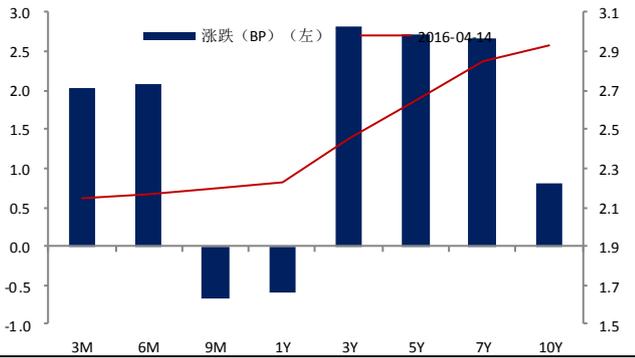
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



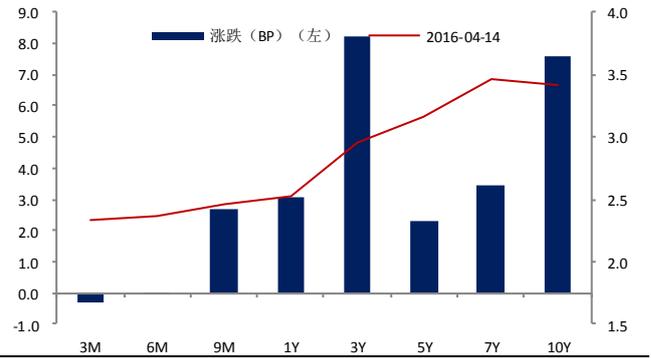
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



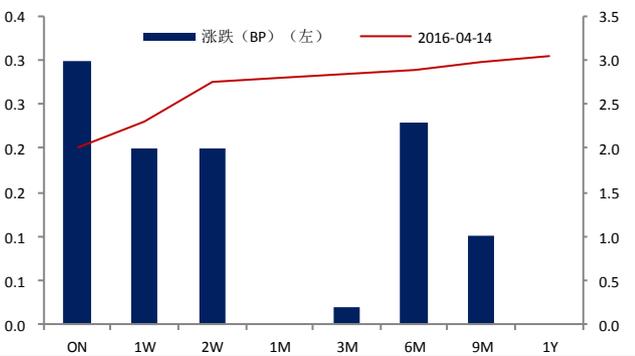
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



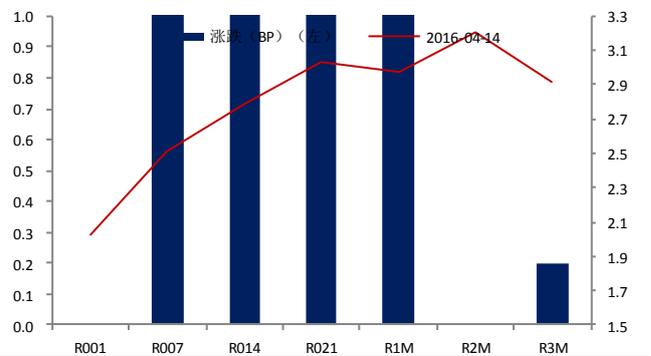
数据来源: wind、国都期货研究所

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



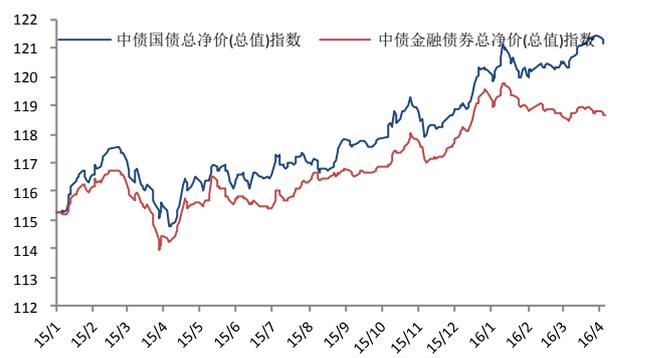
数据来源: wind、国都期货研究所

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。