

逆回购连续放量 资金利率仍走高

关注度：★★★★

行情回顾

周四央行进行 2600 亿元 7 天期逆回购，当日净投放 2200 亿元，继昨日投放 2100 亿元后再度扩大资金投放力度，基本对冲 MLF 到期量，但货币市场利率仍多数走高。债市在多重利空的制约下依旧保持弱势，二级市场收益率仍普遍出现上行，期债早盘低开高走，但随即保持震荡，5 债收平 10 债收跌。5 年期主力合约 TF1606 收盘报 100.520 元，持平，成交量 1.32 万，持仓量 1.98 万手，日增仓-1068，收盘 CTD 为 130015. IB，IRR 为-1.3067。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.305 元，跌 0.01%，成交量 1.82 万，持仓量 3.26 万手，日增仓-954，收盘 CTD 为 150016. IB，IRR 为-1.0287。

现券市场

进出口行招标发行，由于资金面紧张局面不改，加上营改增消息发酵后政策性金融债抛压严重，早盘 10 年期国开债收益率继续上涨，二级市场上收益率再度普遍上行，目前 10 年期国债活跃券 150023 报 2.9301%，10 年期国开债 150218. IB 报 3.4890%。货币市场上 Shibor 利率全线收紧，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0290、2.3320 和 2.8055；银行间回购利率也再度全线走高，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 2.0296、2.3192 和 2.8416。

操作建议

由于营改增后货币市场及债券市场免税范围将收窄，因此债券交易成本及机构融资成本将明显提升，政策性金融债抛压大增，本就笼罩在多重利空下的债市情绪进一步受到打压。此外，虽然央行连续逆回购放量，但流动性依旧趋紧，且在基本面向好的大环境中，如缺乏利好刺激收益率恐将继续震荡上行。从操作上讲，虽然在收益率快速上行后长端国债配置价值再现，但考虑到多重利空的压制，仍需等待流动性冲击结束后，谨慎关注买入机会。

报告日期 2016-04-22

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9281	0.73
10Y 国开	3.4262	-2.38

债券净价指数



研究所

罗玉

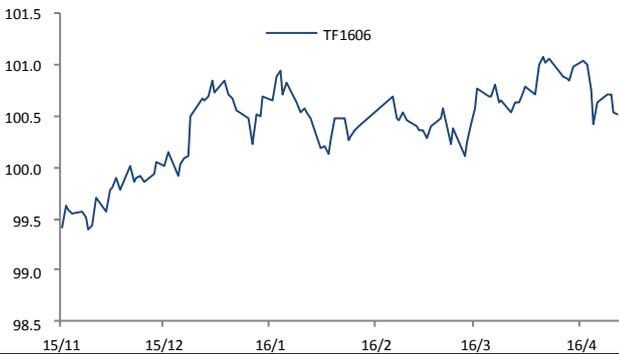
电话：010-84183098

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



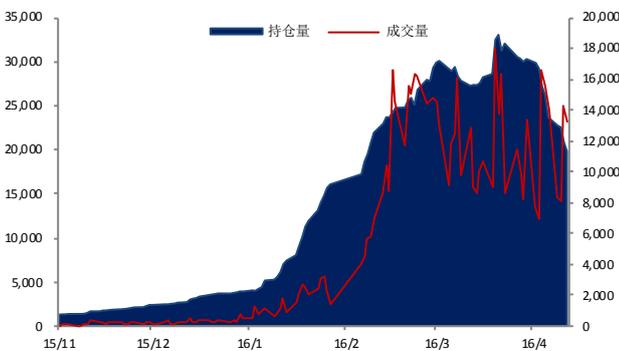
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



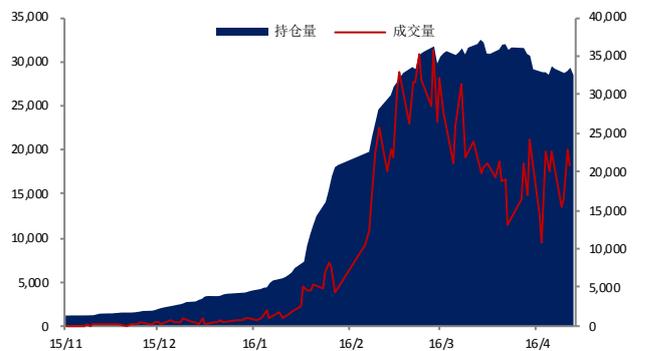
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



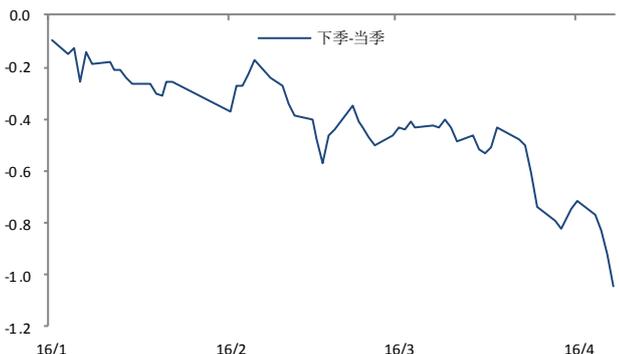
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



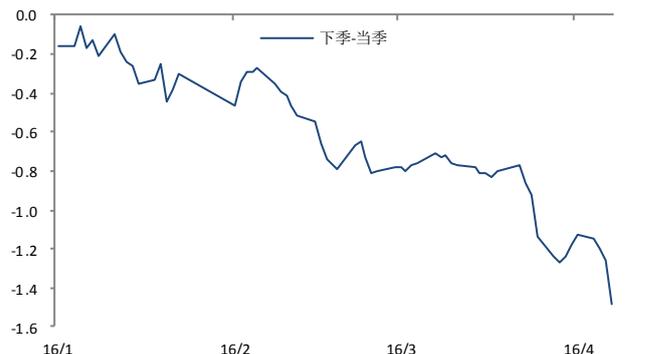
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



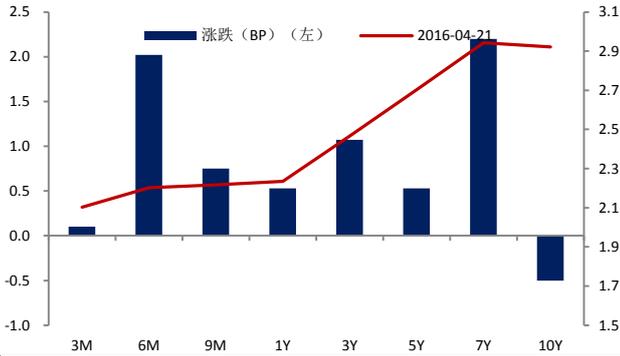
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



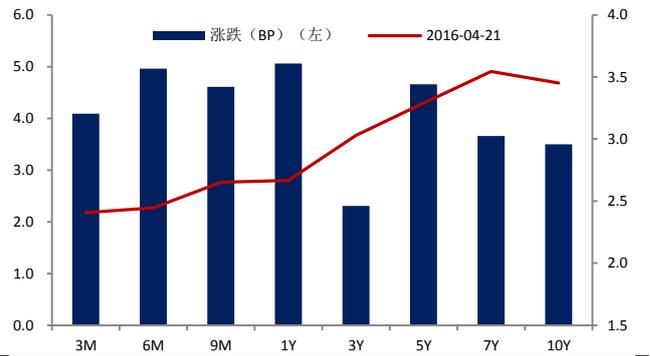
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



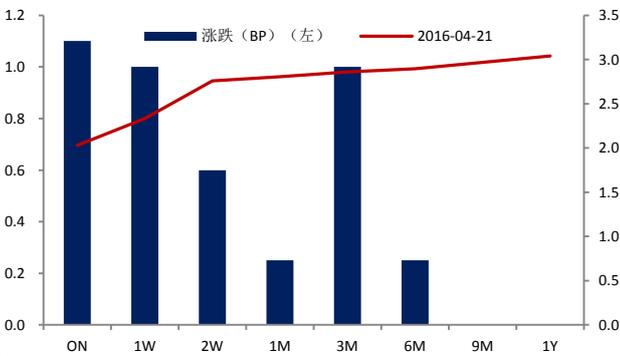
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



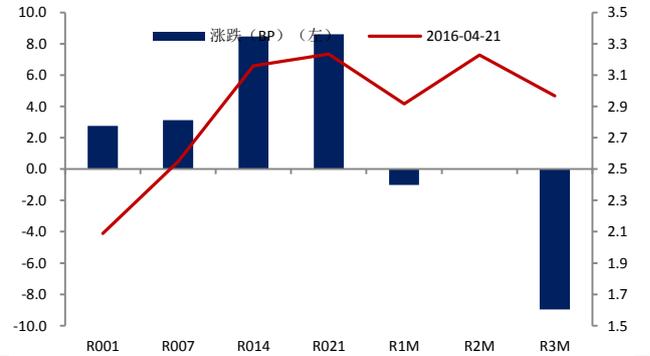
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



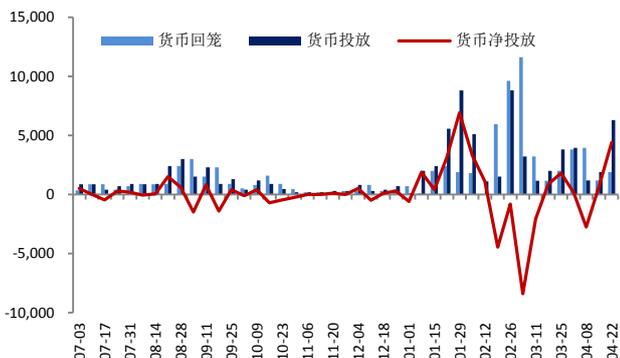
数据来源: wind、国都期货研究所

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。