

现券持续回暖 期债表现偏弱

关注度：★★★★

行情回顾

周二央行进行 1200 亿元 7 天期逆回购，当日净回笼 1300 亿元，在上一交易日货币市场利率有所松动后，shibor 利率再度走高但银行间市场情绪持续回暖。受商品大跌、股市交投低迷的影响，二级市场上利率债收益率几乎全线下行，中短期限表现强于长期品种。期债主力早盘高开，但日内走势颇为震荡，收盘双双小幅收跌，十年期持仓量继续下降。5 年期主力合约 TF1606 收盘报 100.540 元，跌 0.04%，成交量 7598 万，持仓量 1.54 万手，日增仓 -507，收盘 CTD 为 130015.1B，IRR 为 -0.2928。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.345 元，跌 0.02%，成交量 1.27 万，持仓量 2.47 万手，日增仓 -2072，收盘 CTD 为 160006.1B，IRR 为 -1.4039。

现券市场

财政部 3 年期国债加权中标利率 2.55%，低于市场预期，投标倍数 2.24，边际倍数 2.16。银行间市场情绪持续向好，二级市场收益率普遍震荡下行，目前 10 年期国债活跃券 150016 报 2.9300%，10 年期国开债 150218.1B 报 3.5200%。货币市场上 Shibor 利率中隔夜小幅下跌，其余期限继续收紧，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0240、2.3460 和 2.8330；银行间回购利率中仅 7 天期稍有收紧，其余期限均有不同程度下行，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9979、2.4499 和 2.8200。

操作建议

昨日资金利率继续走松，银行间市场情绪也继续修复，一、二级市场收益率均有所下行。期债表现相对偏弱，主力合约高开震荡后尾盘双双收跌，10 债持仓量继续下降。最新数据显示，工业企业利润大幅反弹，但除去低基数效应的影响外，部分行业利润大增，如石油加工、炼焦及核燃料利润总额同比增长 469.4 亿元，超过总增长的一半，也推高了整体工业企业利润增速数据。短期来看，虽然债市在前期多重利空的制约下收益率出现快速反弹，长期品种配置价值再现，但仍需警惕流动性冲击，轻仓操作。

报告日期 2016-04-28

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9100	-0.08
10Y 国开	3.4051	-1.99

债券净价指数



研究所

罗玉

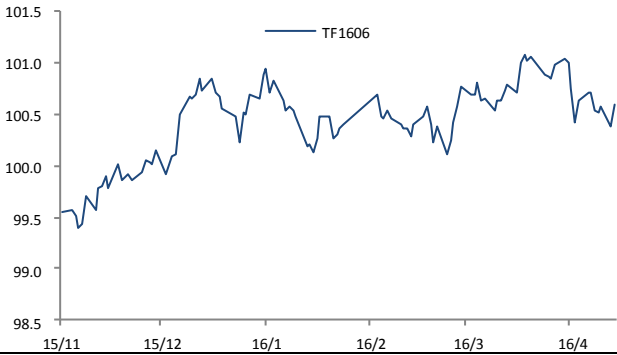
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

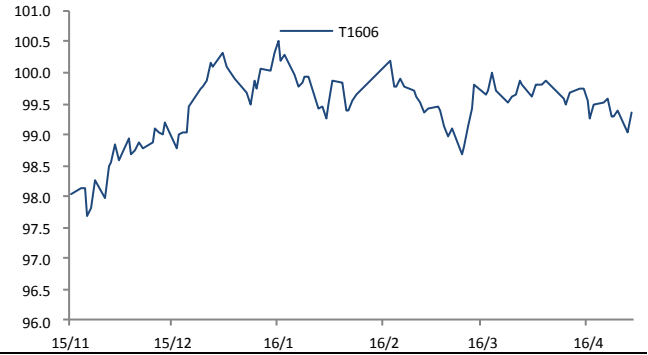
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



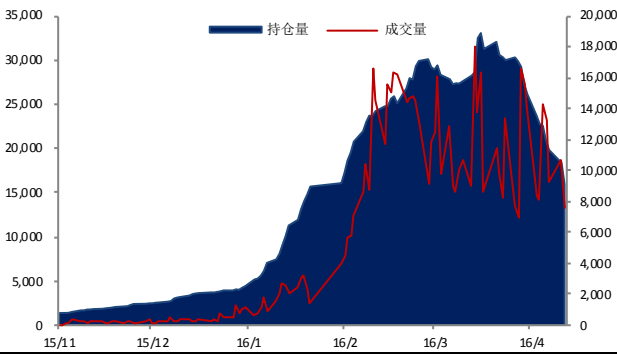
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



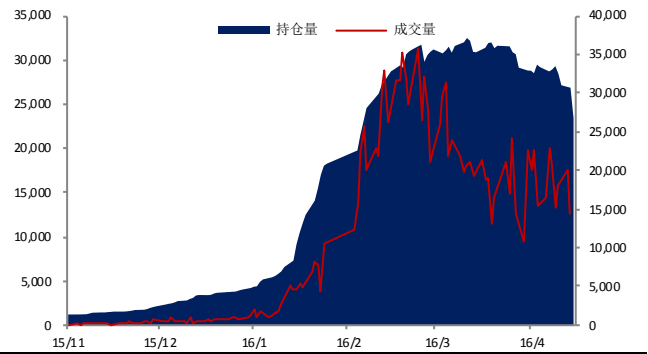
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



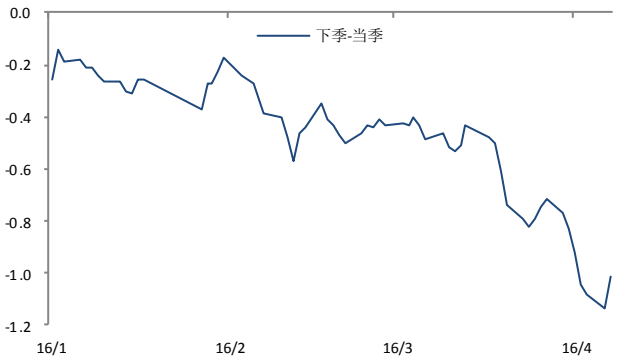
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



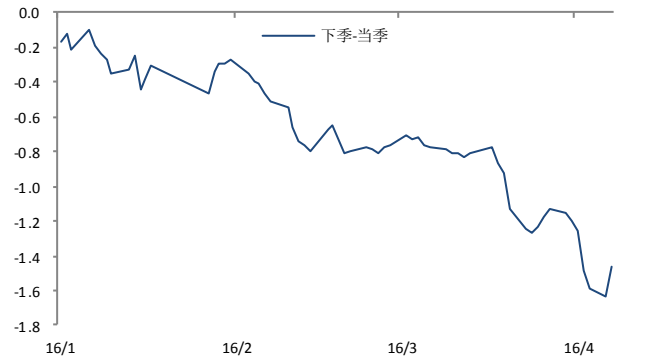
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



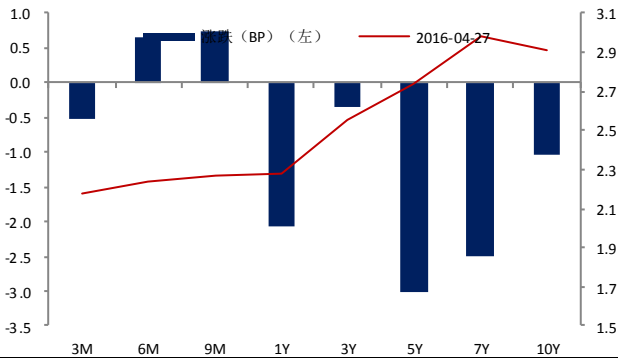
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



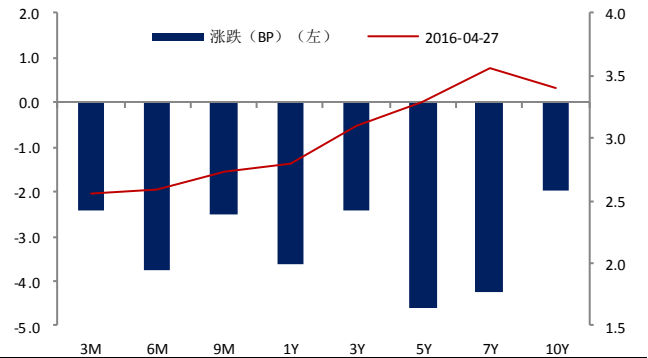
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



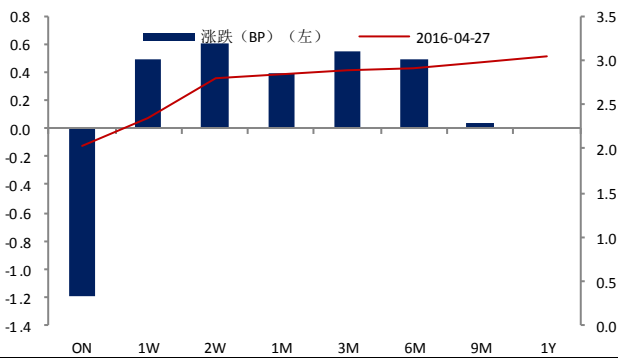
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



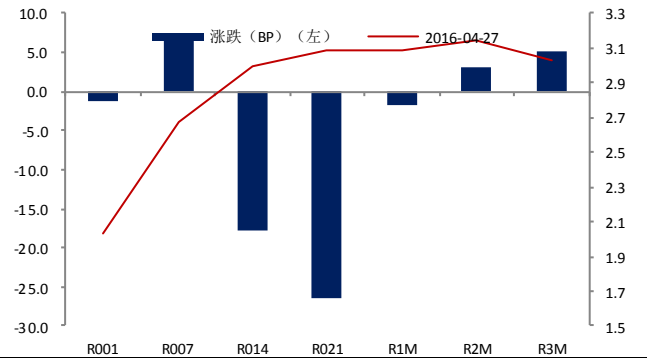
数据来源: wind、国都期货研究所

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



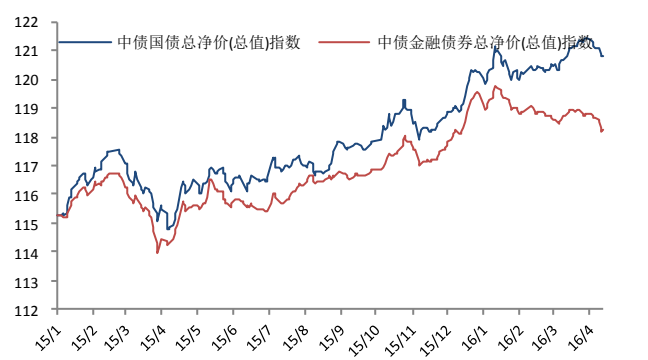
数据来源: wind、国都期货研究所

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。