

资金面稍有松动 关注央行后续动作

关注度：★★★★

行情回顾

周四央行进行1100亿元7天期逆回购，当日净回笼1500亿元，Shibor利率仍多数走高，加上五一小长假即将来临，资金面并不宽松。大宗商品价格走势震荡，避险情绪推动利率债收益率继续下行，中短期限表现依旧强于长期品种。期债主力也高开高走，移仓换月仍在进行。5年期主力合约TF1606收盘报100.670元，涨0.14%，成交量7211万，持仓量1.46万手，日增仓-769，收盘CTD为130015.1B，IRR为1.2859。10年期主力合约T1606收盘报99.610元，涨0.26%，成交量1.19万，持仓量2.28万手，日增仓-1856，收盘CTD为160006.1B，IRR为-2.7609。

现券市场

进出口行3、5、10年期固息债中标利率分别为3.092%、3.2772%和3.575%，全场倍数分别为3.44、3.28和4.02，中标利率普遍低于二级市场水平。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160004报2.8975%，10年期国开债160210.1B报3.4100%。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2.0210、2.3680和2.8415；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1.9887、2.4745和2.8500。

操作建议

在央行的持续呵护下，月末资金利率继续走松，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。但五一小长假即将到来，节前资金面易紧难松，加上5月仍有税收清缴的扰动，后续资金面情况仍需关注央行的进一步举措。虽然收益率出现快速反弹后，长品种配置价值再现，但在基本面短期内难有根本变化的情况下，更需关注流动性冲击。依旧建议逢低谨慎试多，或适当作平收益率曲线。除此之外，4月数据即将出炉，虽然四月上旬以来菜价出现回落，但大宗商品暴涨推升了工业品价格，4月CPI或仍将维持高位，通胀预期对债市仍有一定压制。

报告日期 2016-04-29

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8863	-2.45
10Y 国开	3.3876	-1.75

债券净价指数



研究所

罗玉

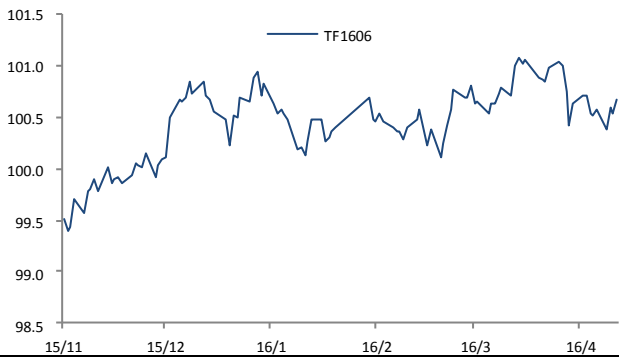
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

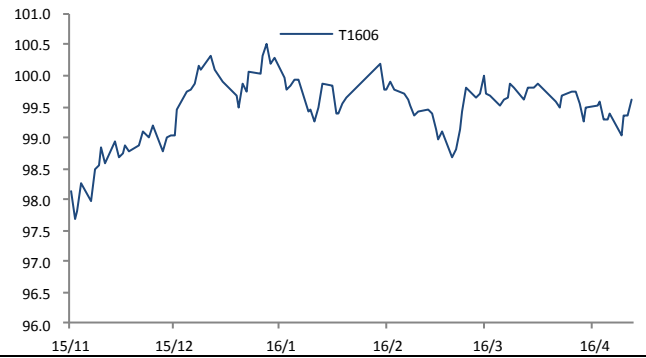
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



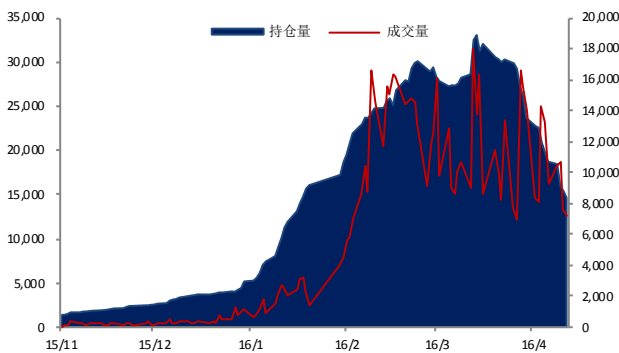
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



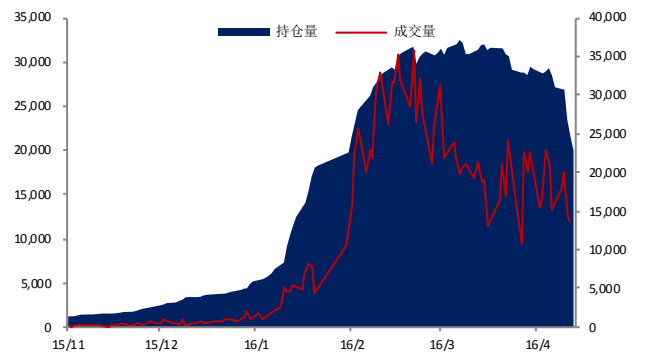
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



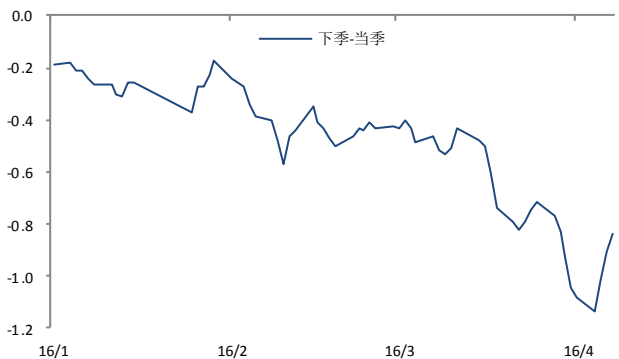
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



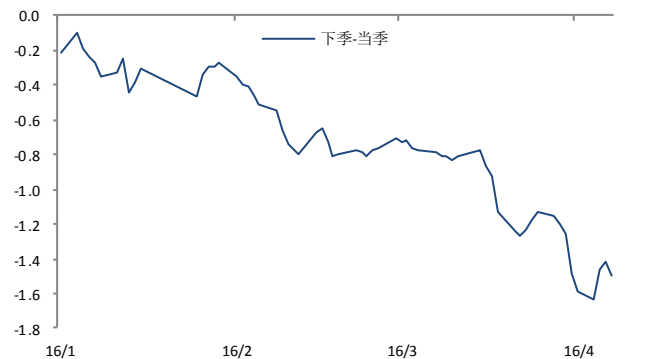
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



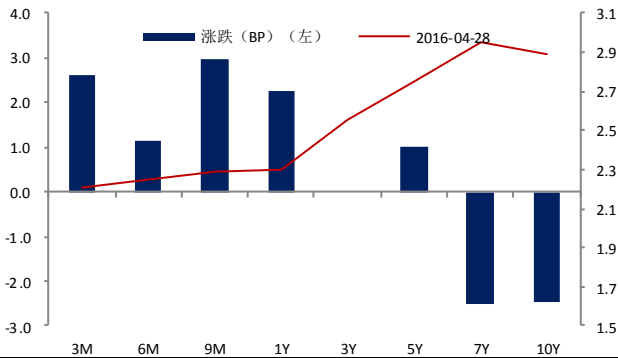
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



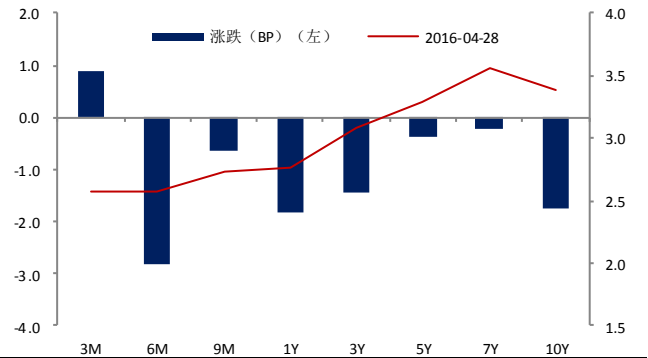
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



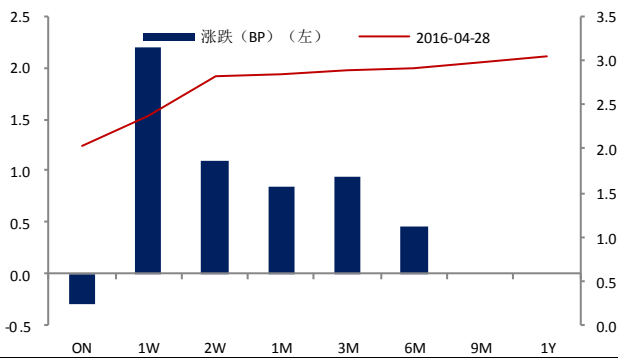
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



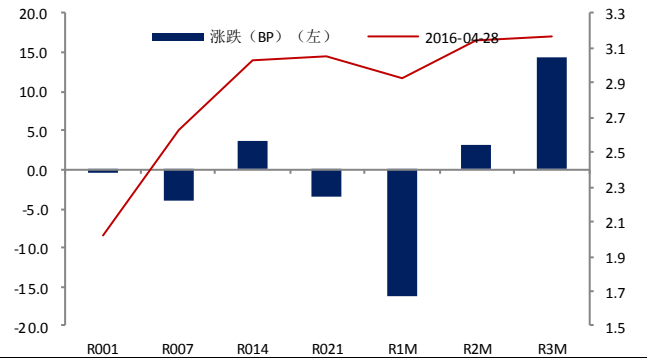
数据来源: wind、国都期货研究所

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



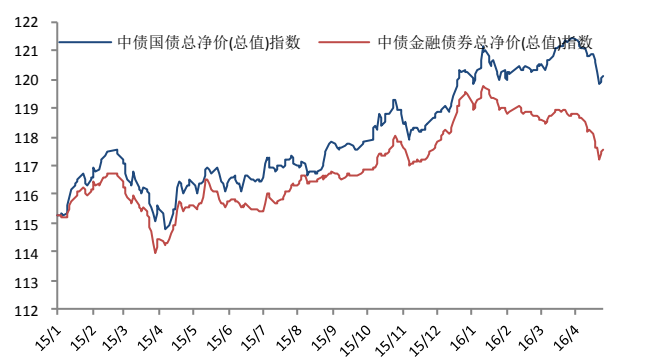
数据来源: wind、国都期货研究所

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。