

报告日期 2016-05-02

PMI 稍有回落 但仍高于临界点

关注度: ★★★★★

行情回顾

周五央行进行 300 亿元 7 天期逆回购，当周净回笼 2900 亿元。多重利空笼罩下，利率品表现依旧疲弱，期债主力低开低走，移仓换月继续进行。5 年期主力合约 TF1606 收盘报 100.600 元，跌 0.08%，成交量 5334 万，持仓量 1.36 万手，日增仓-1046，收盘 CTD 为 130015.IB，IRR 为 0.8477。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.515 元，跌 0.09%，成交量 8118 万，持仓量 2.19 万手，日增仓-914，收盘 CTD 为 160006.IB，IRR 为 -2.3734。

现券市场

虽然节前银行间资金面颇为宽松，但二级市场利率债收益率仍在周五小幅上行，目前 10 年期国债活跃券 160004 报 2.92%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.43%。货币市场上 Shibor 利率全线走高，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0490、2.3860 和 2.8530；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 2.0590、2.4042 和 2.9507。

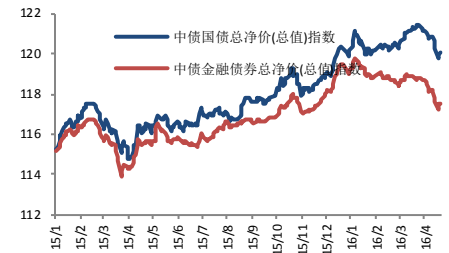
操作建议

最新出炉数据显示，4 月 PMI 较上月回落 0.1 个百分点，虽然数据整体好于 3 月的概率偏低，但整体仍将维持暖势。节前资金面并不紧张，但由于多重利空仍未逆转，一、二级市场收益率下行仍缺乏利好刺激。短期来看，债市在前期多重利空的制约下收益率出现快速反弹后，长品种配置价值再现，但仍需警惕营改增、MPA 考核等带来的流动性冲击，建议轻仓操作，适当作平收益率曲线。此外，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。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8913	0.50
10Y 国开	3.4200	3.24

债券净价指数



研究所

罗玉

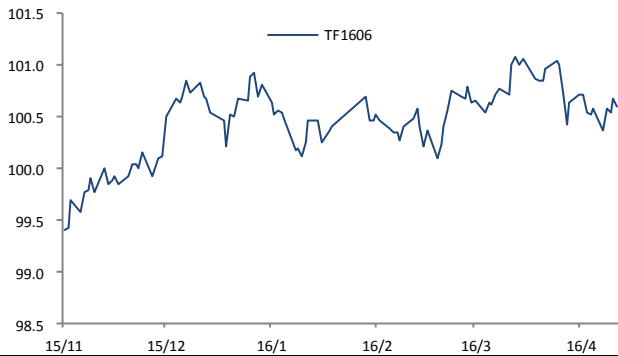
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

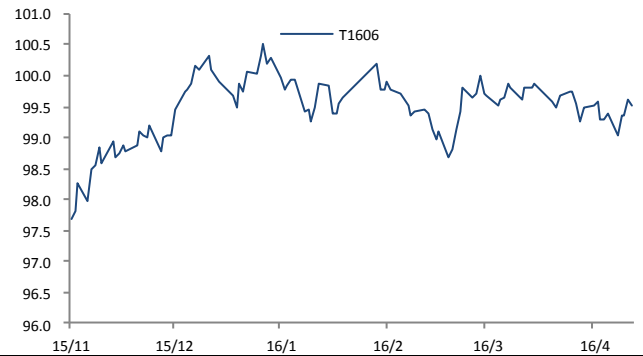
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



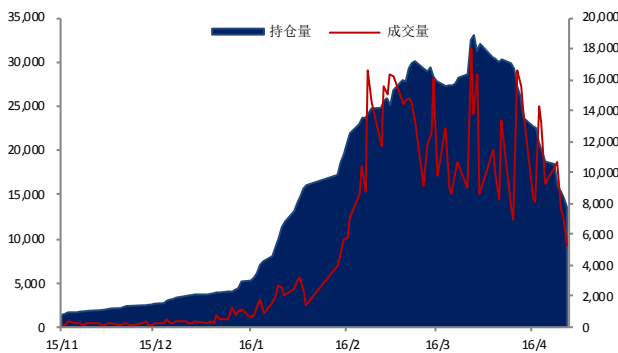
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



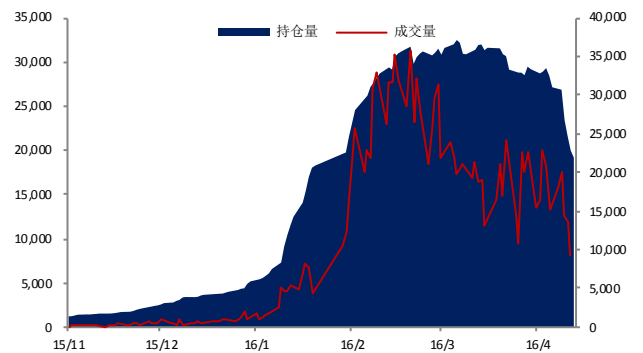
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



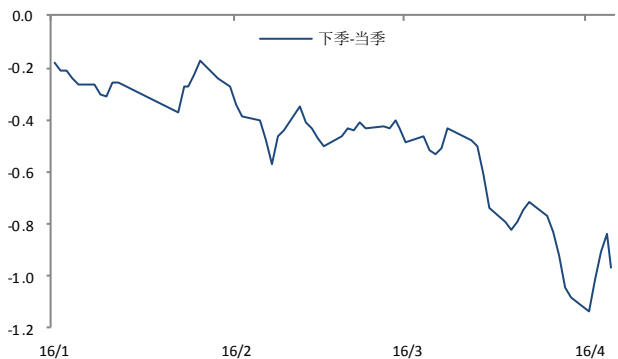
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



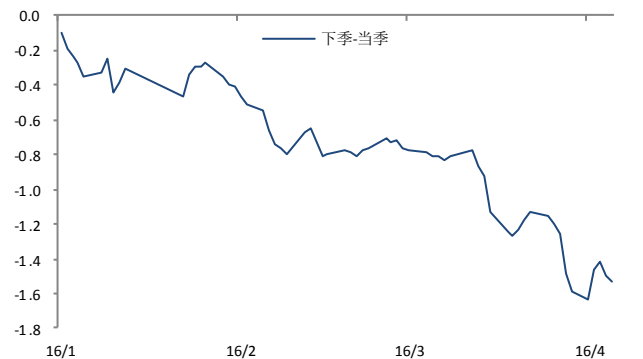
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



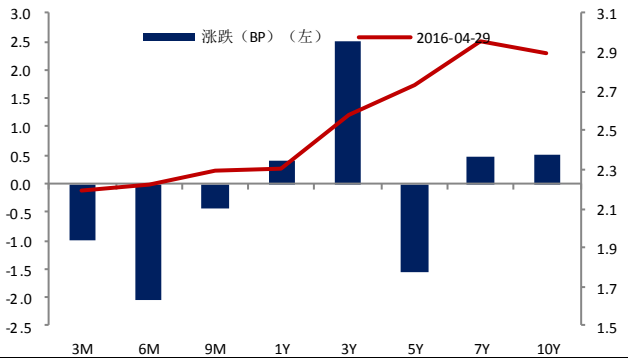
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



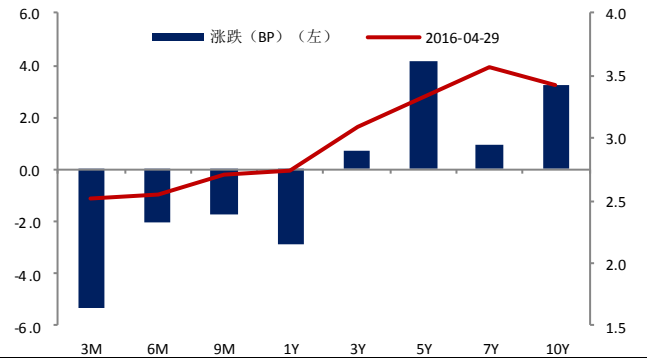
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



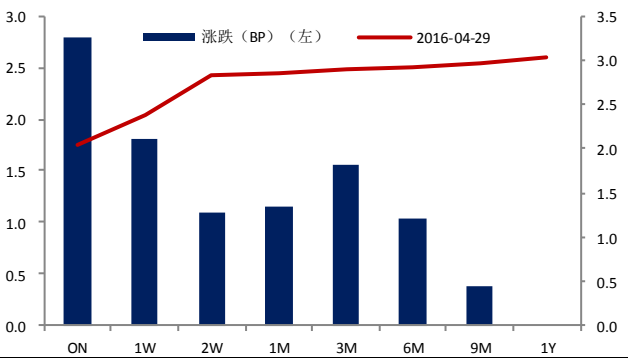
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国开债到期收益率变化



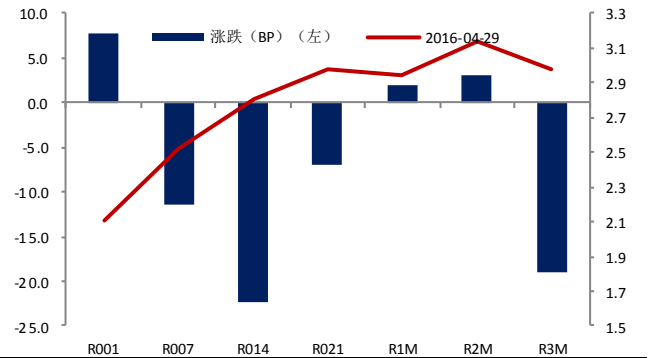
数据来源: wind、国都期货研究所

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



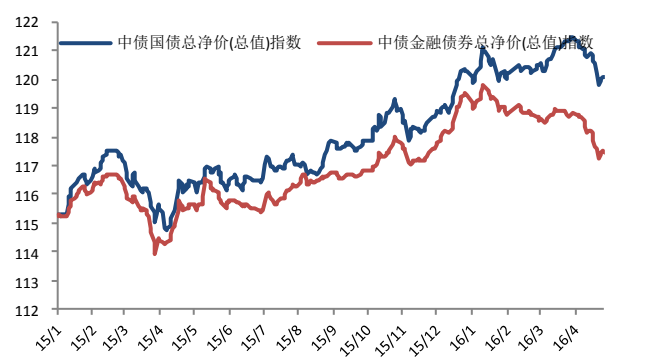
数据来源: wind、国都期货研究所

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。