

## 利率品短暂反弹 关注新发国债利率

关注度：★★★★

### 行情回顾

周二央行进行 1000 亿元 7 天期逆回购，当日净回笼 2200 亿元，节后首个交易日，资金面整体宽松。利率债也出现反弹，收益率普遍有所下行，期债主力高开低走，5 年期主力合约 TF1606 收盘报 100.830 元，涨 0.23%，成交量 6153 万，持仓量 1.29 万手，日增仓-680，收盘 CTD 为 130015. IB，IRR 为 2.3633。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.750 元，涨 0.24%，成交量 7632 万，持仓量 2.14 万手，日增仓-518，收盘 CTD 为 150005. IB，IRR 为-4.8888。

### 现券市场

国开行招标发行 1、3、5、7 年期固息债，中标利率分别为 2.55%、2.9945%、3.2471%和 3.5034%，均明显低于上一交易日二级市场水平。节后首个交易日，资金面颇为宽松，在营改增“补丁”出炉、PMI 低于预期等消息的影响下，利空因素有所消退，二级市场利率债收益率也普遍小幅下行，目前 10 年期国债活跃券 160004 报 2.93%，10 年期国开债 160210. IB 报 3.3725%。货币市场上，关键期限 Shibor 利率全线走松，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0033、2.3400 和 2.8489；银行间回购利率同样全线下行，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9875、2.3027 和 2.8360。

### 操作建议

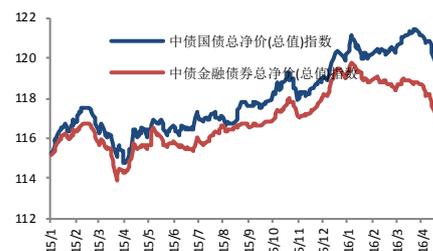
债券市场在节后首个交易日迎来反弹，在资金面整体宽松的情况下，一二级市场收益率均较上一交易日出现明显下行，期债也高开高走，5 债、10 债主力分别上涨 0.23%及 0.24%。由于 4 月中采及财新 PMI 均较上月有所回落，且均低于市场预期，4 月数据整体强于 3 月的可能性不大，而营改增“补丁”也消除了资金利率上行的压力，短期内压制利率品表现的利空因素有所消化。但操作上仍需警惕 MPA 考核等带来的流动性冲击，可选择适当作平收益率曲线。

报告日期 2016-05-04

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9200	3.10
10Y 国开	3.3500	-1.52

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

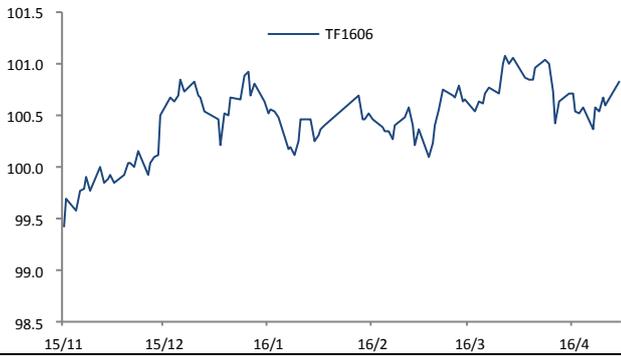
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

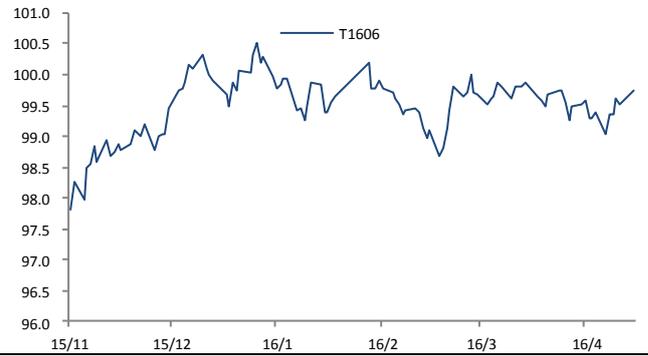
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



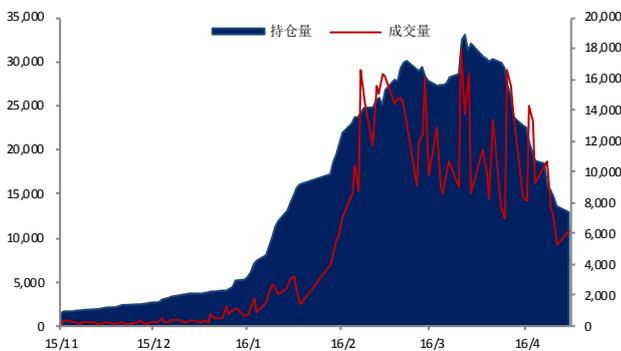
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



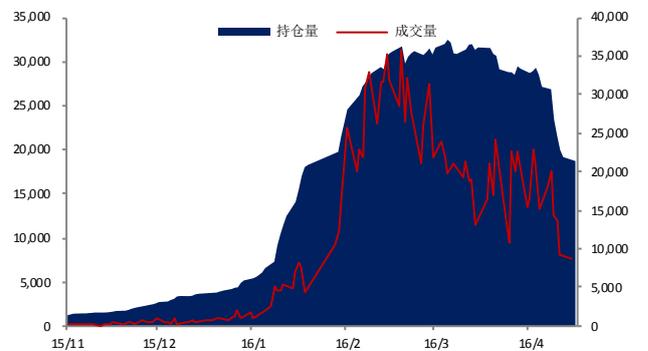
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



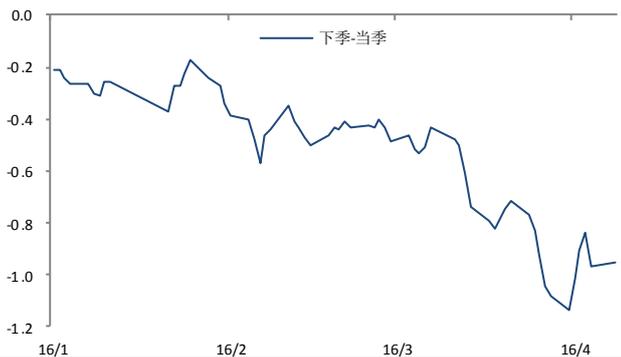
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



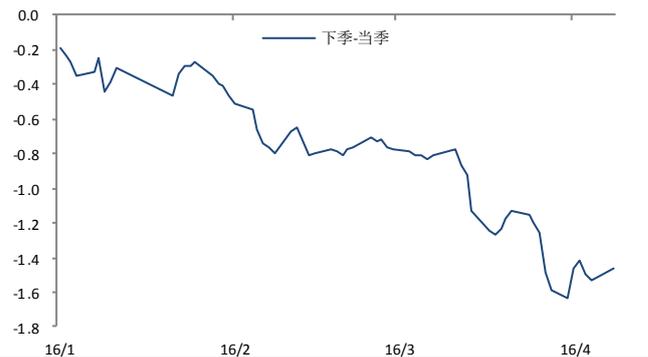
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



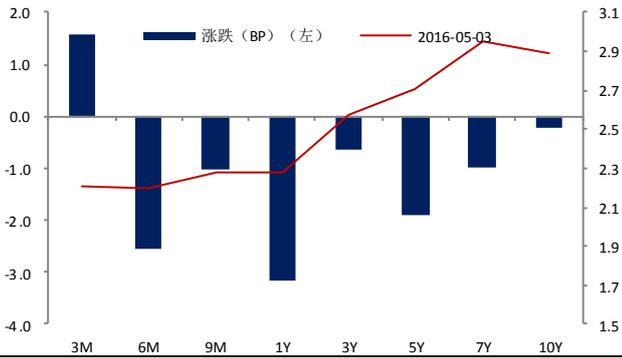
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



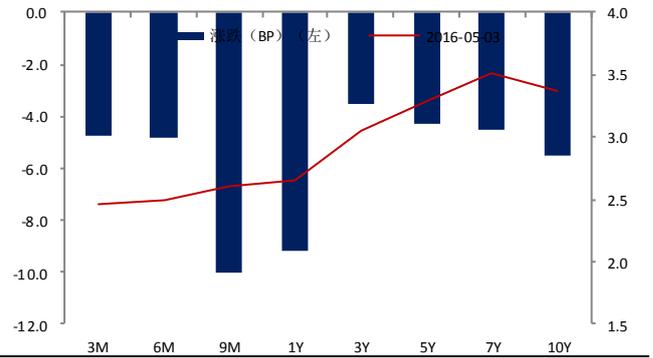
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



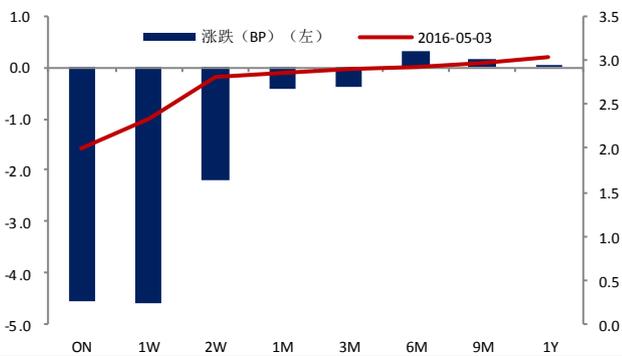
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债开债到期收益率变化



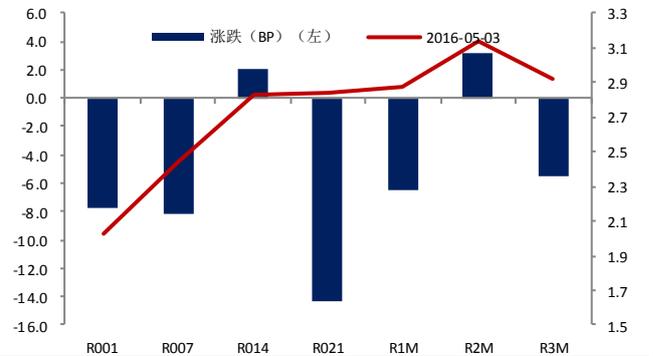
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



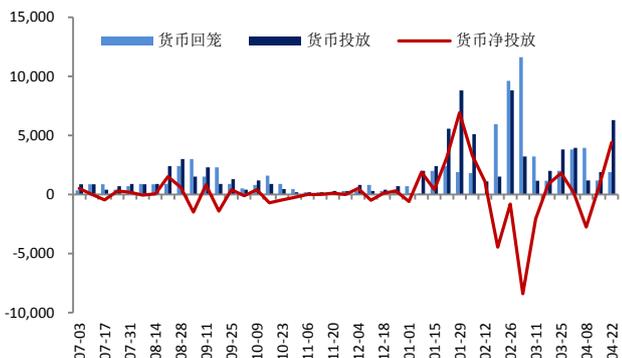
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



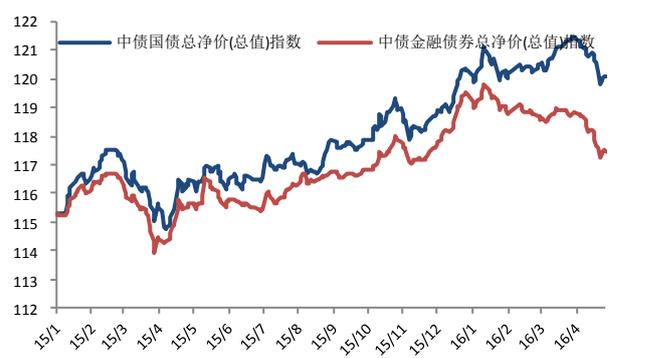
数据来源: wind、国都期货研究所

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。