

## 中间价大幅调贬 市场反应温和

关注度: ★★★

### 行情回顾

周三央行进行 1000 亿元 7 天期逆回购, 当日净回笼 200 亿元, 资金面整体保持宽松。二级市场上利率债继续震荡整理, 国债各期限收益率普遍小幅上行而国开各期限收益率普遍小幅走低。期债换月已基本完成, 主力合约延续了上一交易日的反弹趋势, 低开高走双双收红, 5 年期主力合约 TF1609 收盘报 99.950 元, 涨 0.06%, 成交量 3654 万, 持仓量 1.74 万手, 日增仓 461, 收盘 CTD 为 160002.1B, IRR 为 0.1853。10 年期主力合约 T1609 收盘报 98.390 元, 涨 0.11%, 成交量 7443 万, 持仓量 2.16 万手, 日增仓 624, 收盘 CTD 为 160006.1B, IRR 为 -2.5270。

### 现券市场

财政部发行 1 年期及 10 年期国债, 中标利率分别为 2.30% 及 2.90%, 投标倍数分别为 2.07 和 3.07, 由于中标利率基本符合预期, 二级市场并未因此出现波动; 农发行发行 1、3、5、7、10 年期固息债, 中标利率分别为 2.6078%、3.0465%、3.2873%、3.5356% 和 3.5891%, 除 10 年期外中标利率均低于前一交易日二级市场水平。在央行公告将定期进行 PSL 操作后, 资金面压力有所缓解, 二级市场情绪有所恢复, 收益率也重新进入整理区间, 目前 10 年期国债活跃券 160004 报 2.8900%, 10 年期国开债 160210.1B 报 3.3645%。货币市场上, 关键期限 Shibor 利率继续全线下行, 目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0000、2.3280 和 2.8450; 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 1.9990、2.3243 和 2.5593。

### 操作建议

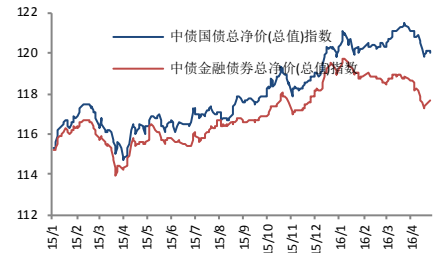
在央行公告称将常态化进行 PSL 操作后, 资金面压力进一步得到缓解, Shibor 利率也在节后连续走松。由于市场关注的 10 年期国债续发利率基本符合市场预期, 二级市场收益率并未因此出现明显波动, 但短期内依旧缺乏方向性。4 月数据即将集中出炉, 但鉴于菜价回落、人民币汇率大幅贬值等因素的影响, 数据整体强于 3 月的概率偏低, 短期内压制利率品表现的利空因素逐步消退, 可考虑围绕数据做波段操作, 但仍需警惕 MPA 考核等带来的流动性冲击。

报告日期 2016-05-05

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8965	0.75
10Y 国开	3.3678	0.26

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

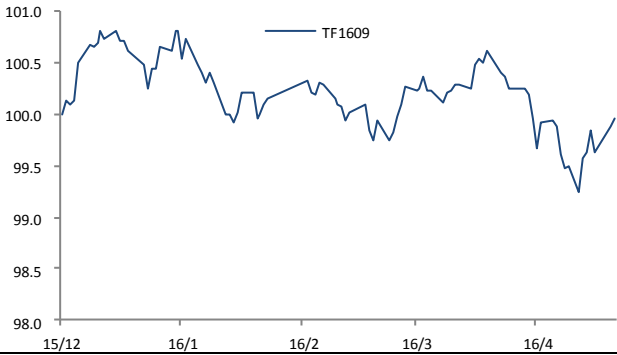
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

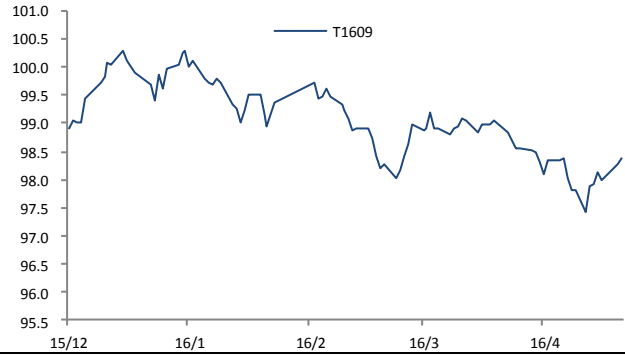
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



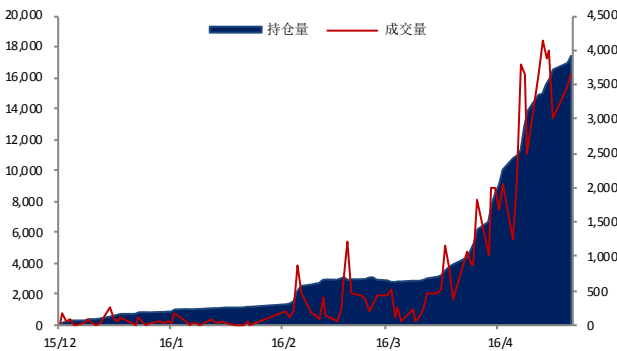
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



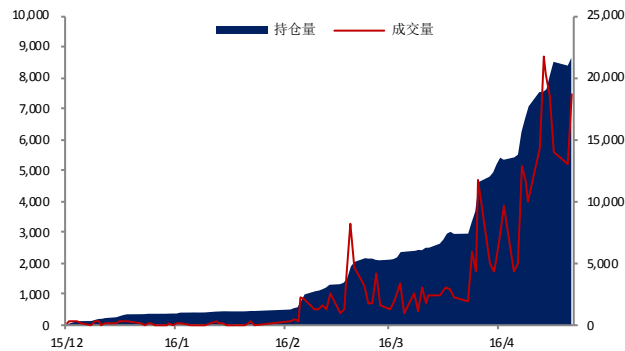
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



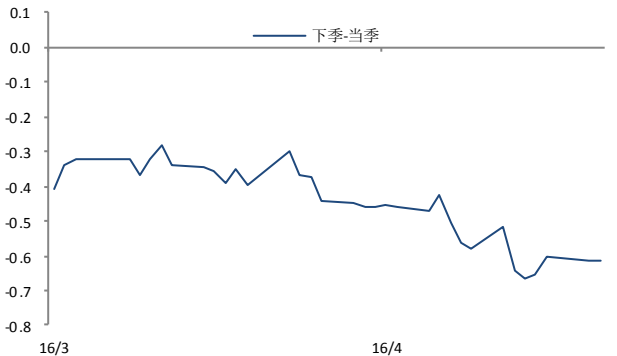
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



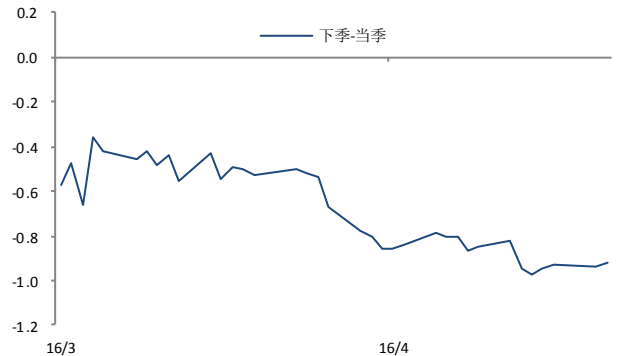
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



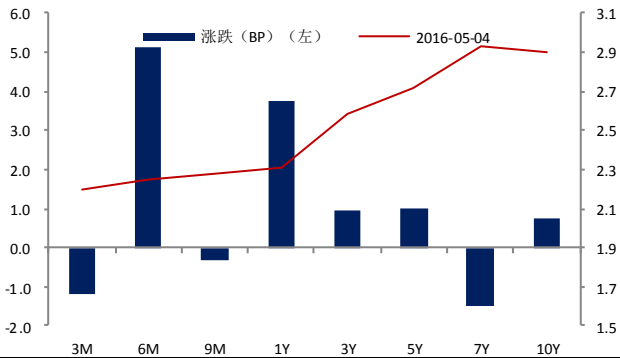
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



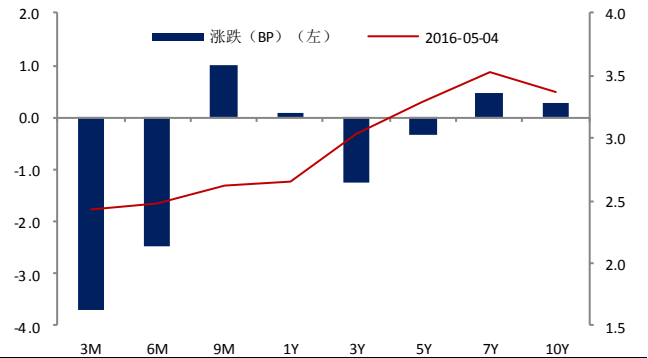
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



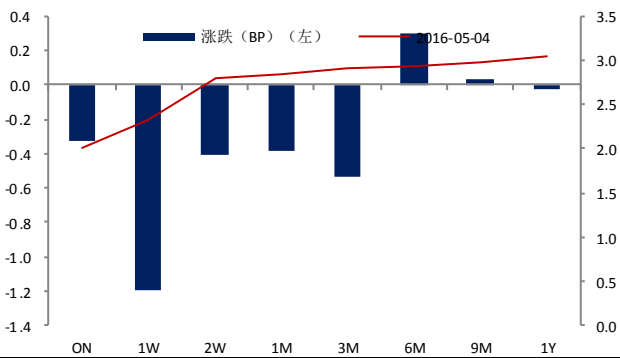
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



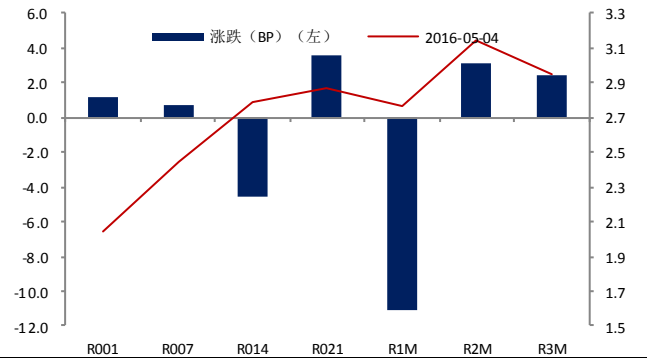
数据来源: wind、国都期货研究所

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



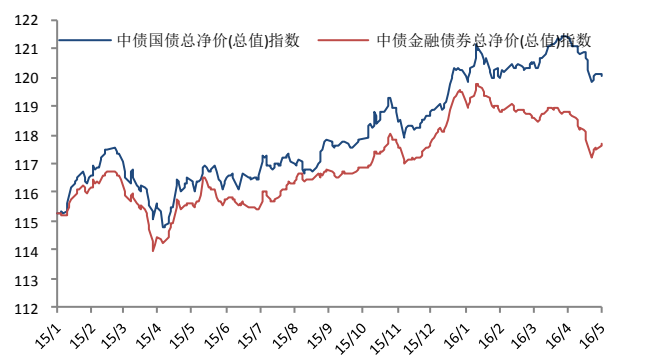
数据来源: wind、国都期货研究所

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。