

现券收益率持续整理 期债小幅收涨

关注度: ★★★★★

行情回顾

周四央行进行 1300 亿元 7 天期逆回购, 当日净投放 200 亿元, 资金面维持紧平衡。二级市场上现券收益率略涨, 市场情绪整体保持谨慎。期债主力低开震荡, 尾盘勉强收涨, 5 年期主力合约 TF1609 收盘报 99.970 元, 涨 0.01%, 成交量 2644 万, 持仓量 1.84 万手, 日增仓 976, 收盘 CTD 为 140024. IB, IRR 为 -0.6666。10 年期主力合约 T1609 收盘报 98.405 元, 涨 0.01%, 成交量 3810 万, 持仓量 2.18 万手, 日增仓 212, 收盘 CTD 为 140029. IB, IRR 为 1.3969。

现券市场

进出口行招标发行 3、5、10 年期固息债, 中标利率分别为 3.0424%、3.2710% 和 3.5920%, 投标倍数分别为 3.23、2.70 和 3.86, 10 年期品种中标利率高于上一交易日二级市场水平; 国开行招标发行 10 年期及 20 年期固息债, 中标利率分别为 3.3765% 和 3.9776%, 10 年期品种中标利率同样高于上一交易日二级市场水平, 中标倍数分别为 3.44 和 4.24, 配置需求有所恢复。二级市场上收益率继续整理, 目前 10 年期国债活跃券 160004 报 2.8486%, 10 年期国开债 160210. IB 报 3.4749%。货币市场上, Shibor 利率涨跌互现, 目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0010、2.3290 和 2.8460; 银行间回购利率普遍走低, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9830、2.3116 和 2.5682。

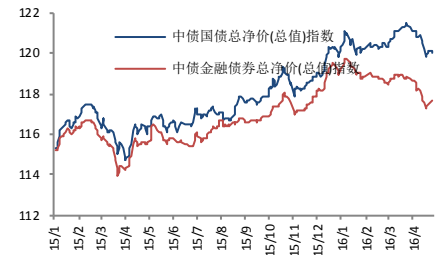
操作建议

在央行的持续呵护下, 节后货币市场逐渐趋于宽松, 资金利率普遍下行。一级市场上国开债、进出口行债中标利率基本与前一日二级市场水平相近, 但 10 年期品种均有小幅上行, 但认购倍数普遍超过 3 倍, 机构的配置需求逐渐恢复。二级市场收益率继续整理, 曲线平坦上行, 短期内走势有待数据指引。但鉴于菜价回落、人民币汇率大幅贬值等因素的影响, 4 月数据整体强于 3 月的概率偏低, 可考虑围绕数据做波段操作。

报告日期 2016-05-06

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9017	0.52
10Y 国开	3.4000	0.85

债券净价指数

研究所

罗玉

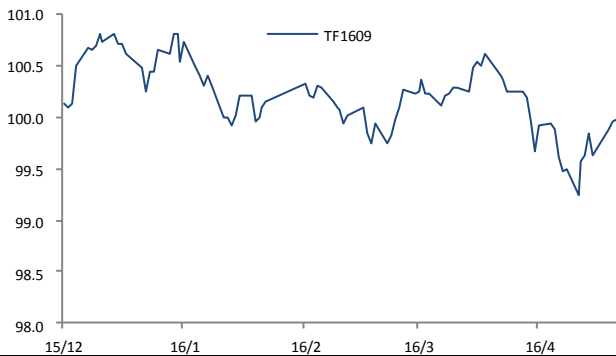
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

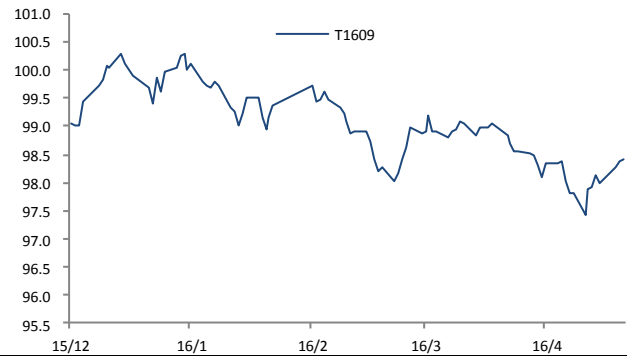
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



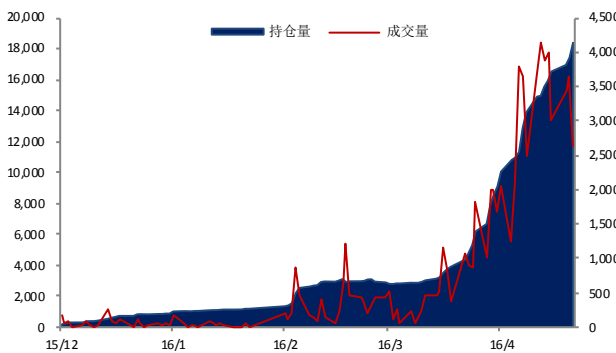
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



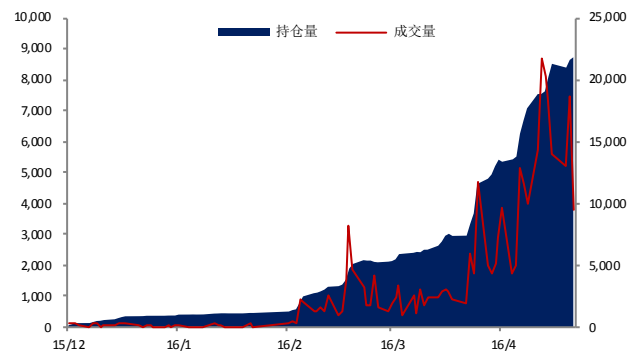
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



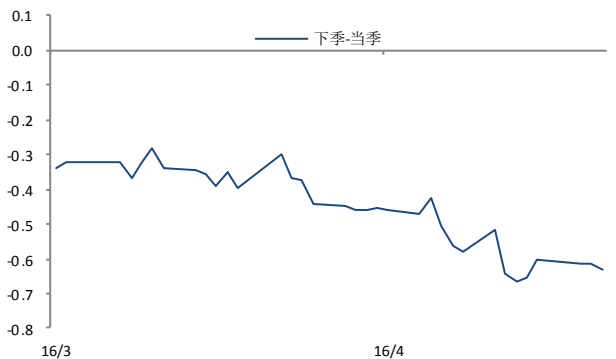
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



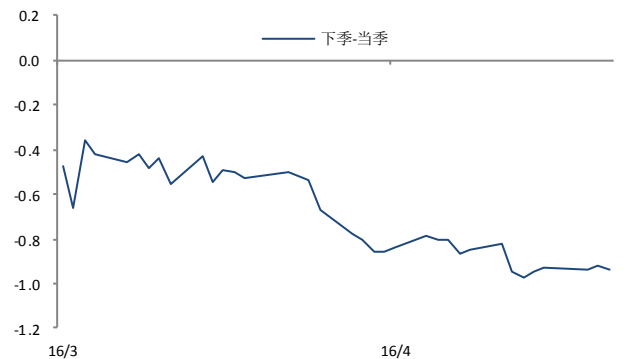
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



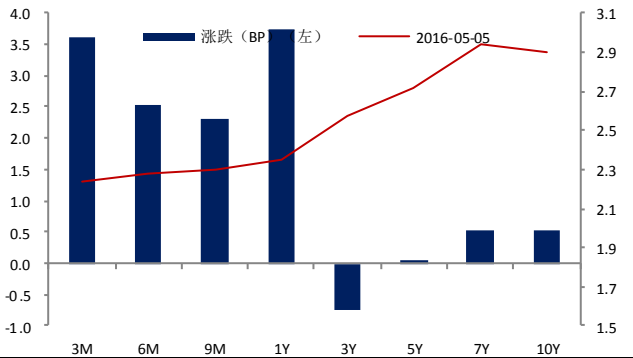
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



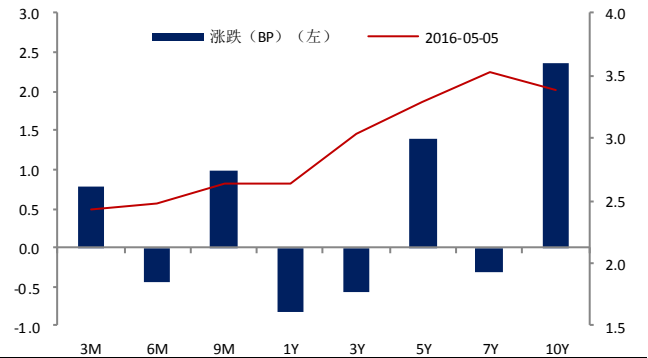
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



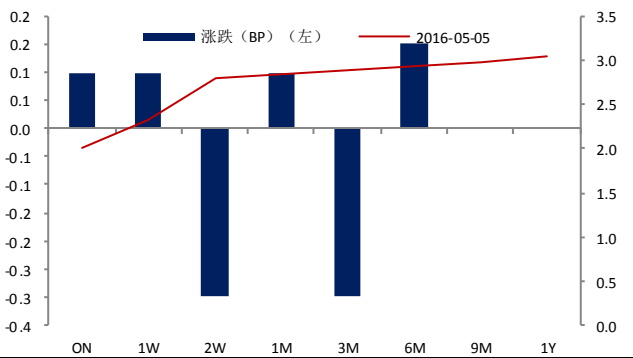
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



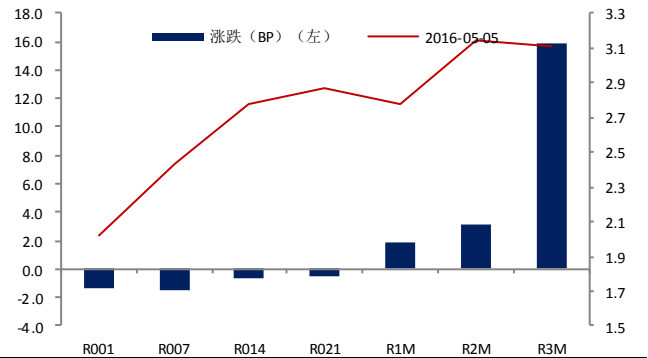
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



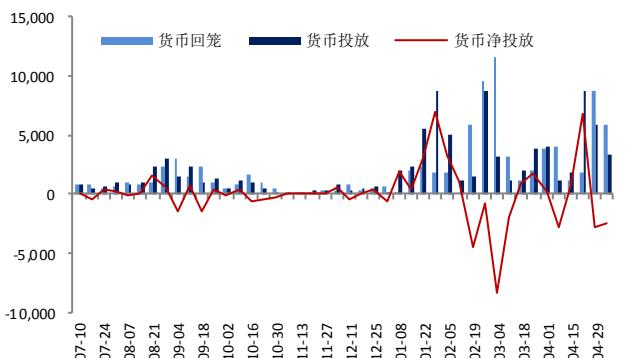
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



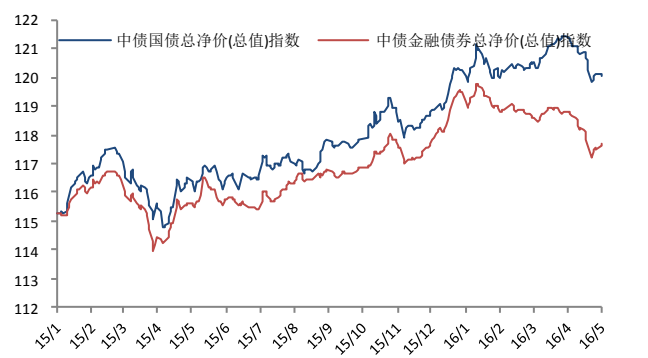
数据来源: wind、国都期货研究所

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。