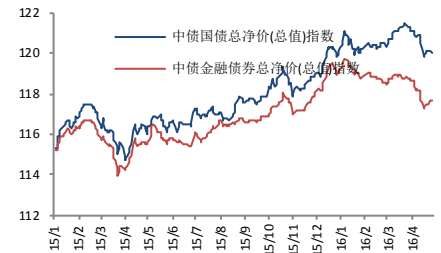


报告日期 2016-05-09

**现券报价**

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9016	-0.01
10Y 国开	3.3700	-1.77

**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

**进出口表现不及预期 谨慎寻找波段性机会**

关注度: ★★★

**行情回顾**

周午行进行 300 亿元 7 天期逆回购, 完全对冲到期量, 本周公开市场净回笼 2200 亿元, 资金面有所转暖, Shibor 利率多数下行。二级市场上现券收益率变化不大, 市场交投情绪有限。期债主力双双低开, 午后震荡上行, 5 年期主力合约 TF1609 收盘报 99.955 元, 跌 0.03%, 成交量 3278 万, 持仓量 1.89 万手, 日增仓 496, 收盘 CTD 为 160007.1B, IRR 为 -0.8557。10 年期主力合约 T1609 收盘报 98.465 元, 涨 0.07%, 成交量 6549 万, 持仓量 2.24 万手, 日增仓 572, 收盘 CTD 为 1300181B, IRR 为 -1.6818。

**现券市场**

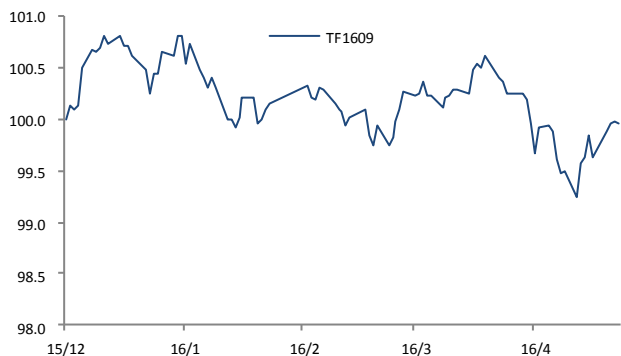
周五财政部 91 天期国债中标利率 2.1761%, 边际中标利率 2.2345%, 投标倍数为 3.55。二级市场上收益率继续整理, 变动不大, 目前 10 年期国债活跃券 160004 报 2.8950%, 10 年期国开债 160210.1B 报 3.3750%。货币市场上, Shibor 利率涨跌互现, 目前隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0000、2.3260 和 2.8420; 银行间回购利率普遍走低, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9811、2.3110 和 2.6693。

**操作建议**

周末出炉的数据显示, 中国 4 月进出口表现双双不及预期, 出口增速大幅放缓, 进口量同样出现萎缩, 虽然不能就此判断贸易环境恶化, 但进口快速萎缩显示了内需疲弱, 经济下行压力不减。央行一季度货币政策执行报告中对物价上涨表示了一定担心, 强调未来仍会继续实施稳健的货币政策, 增强针对性和有效性, 加强和改善宏观审慎管理。对利率债而言, 导致调整的几大利空因素均有所改变, 后续虽然央行进一步宽松的可能性偏低, 但鉴于 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。

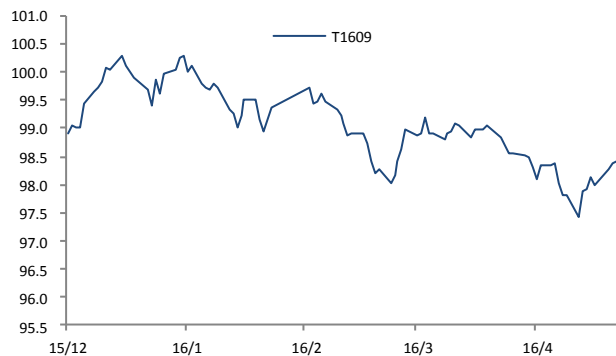
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



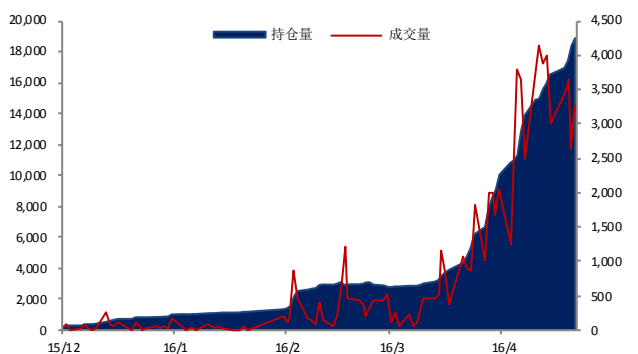
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



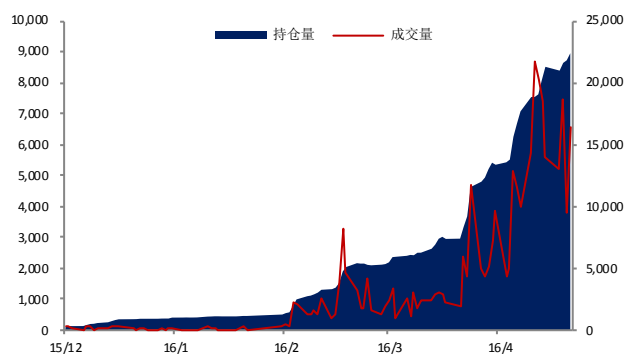
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



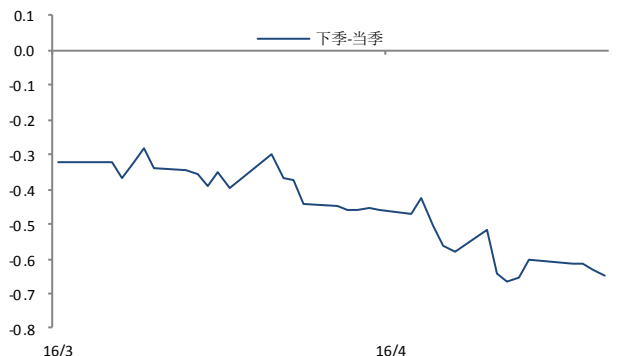
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



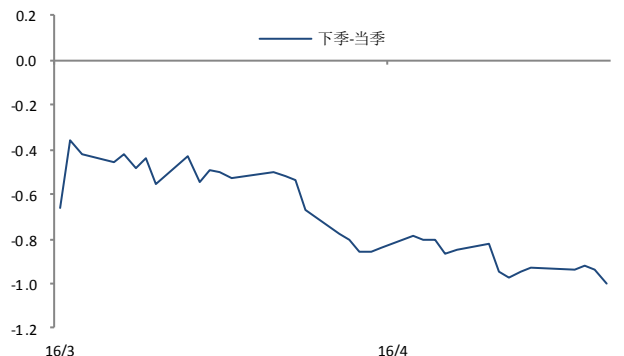
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



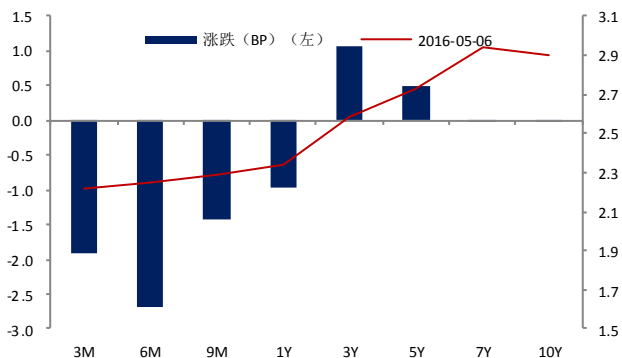
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



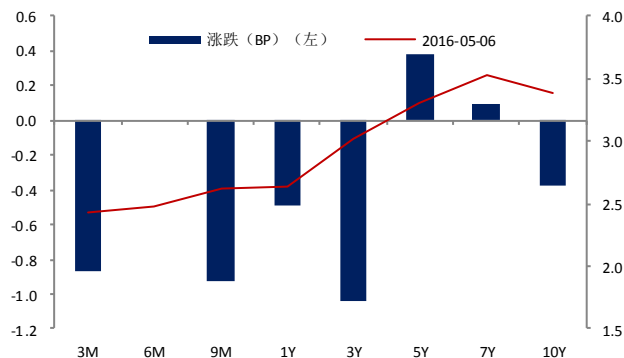
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



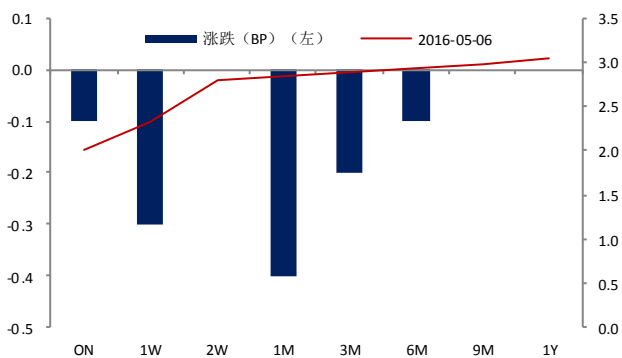
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



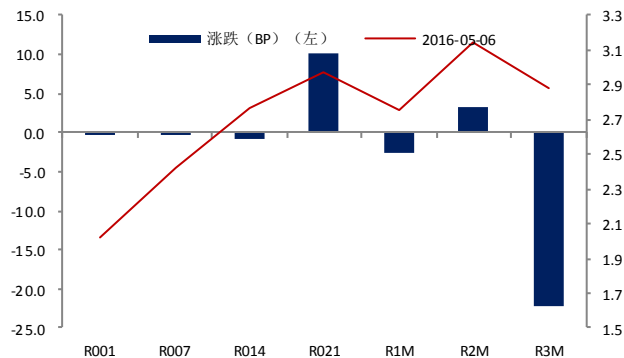
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



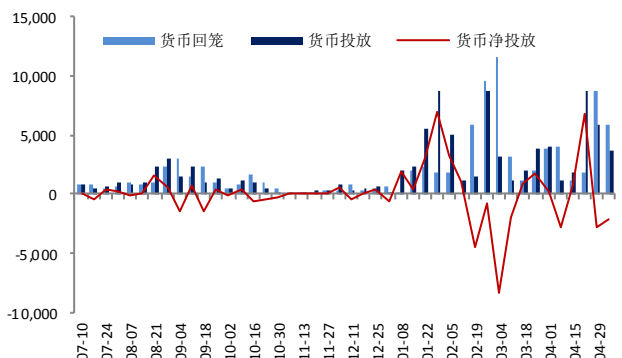
数据来源: wind、国都期货研究所

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。