

报告日期 2016-05-23

期债高开高走 表现强于现券

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周五进行 500 亿元 7 天期逆回购, 单周净投放 500 亿元, Shibor 利率多数上行, 但银行间市场资金面依旧宽松, 二级市场上现券收益率小幅回落。期债全线高开, 尾盘快速拉升, 5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.245 元, 涨 0.14%, 成交量 5628 万, 持仓量 2.45 万手, 日增仓 262, 收盘 CTD 为 160007.IB, IRR 为 -0.1192。10 年期主力合约 T1609 收盘报 99.095 元, 涨 0.29%, 成交量 1.45 万, 持仓量 2.99 万手, 日增仓 -369, 收盘 CTD 为 160006.IB, IRR 为 0.5575。

现券市场

财政部发行 50 年期固息债, 中标利率 3.70%, 高于市场预测均值, 投标倍数 2.05; 91 天期贴现国债加权中标利率 2.1744%, 投标倍数 4.02。由于 4 月经济数据全线回落显示经济中长期恐难有明显起色, 且货币政策预期较为谨慎, 市场心态颇为谨慎, 现券弱势整理, 目前 10 年期国债活跃券 160010 报 2.9500%, 10 年期国开债 160210.IB 报 3.3525%。货币市场上, Shibor 利率涨跌互现, 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0080、2.3310 和 2.8390; 银行间回购利率中隔夜及 7 天继续走松, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9842、2.2684 和 2.8000。

操作建议

虽然 4 月经济数据和金融数据几乎全线回落, 但由于监管部门对于资管及基金公司新规的征求意见稿引发了债券杠杆监管的担忧, 且美国 6 月加息预期强化也对情绪面有所冲击, 利率债继续偏弱整理, 10 年国债及国开收益率在上周分别上行 8BP 及 5BP 左右。期债表现稍强于现券, 5 年期及 10 年期主力对应收益率分别上行 2-3BP 和 4-5BP。从基本面出发, 4 月宏观数据表现平平显示经济中长期恐难有明显起色, 在货币政策保持相对稳定的情况下, 利率债仍具有配置价值, 收益率走高的空间也较为有限。在期债的操作上, 可谨慎做空跨期价差并持券交割, 或尝试做平收益率曲线。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9500	-1.00
10Y 国开	3.3544	-1.62

债券净价指数



研究所

罗玉

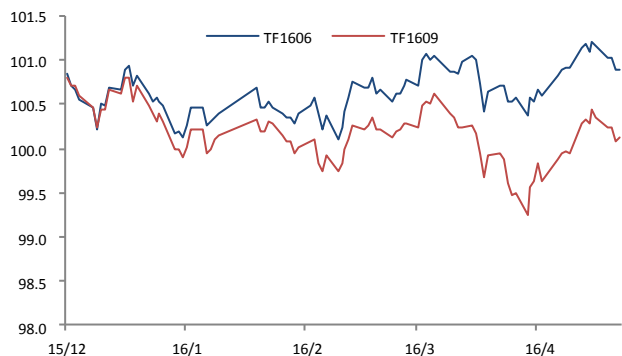
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

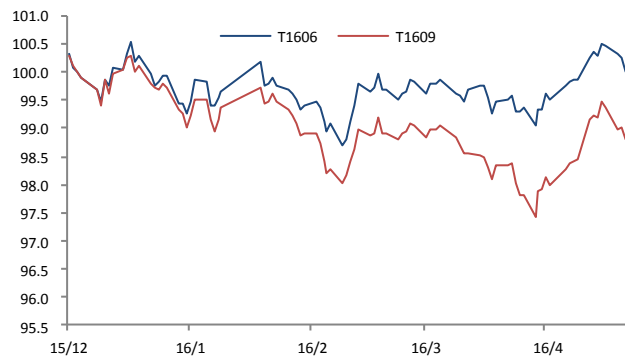
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



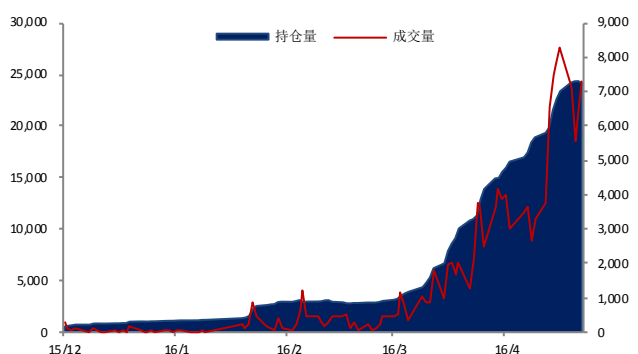
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



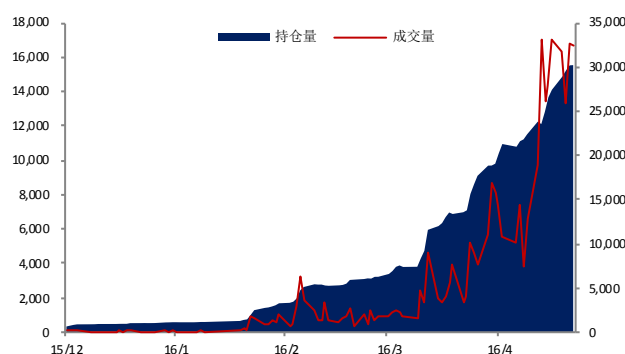
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



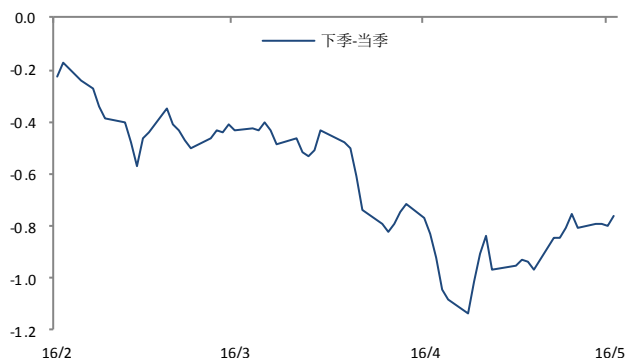
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



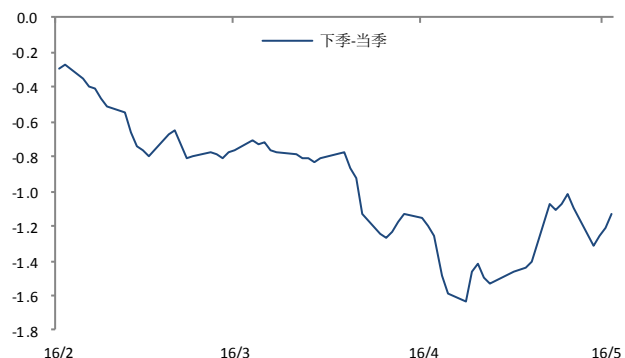
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



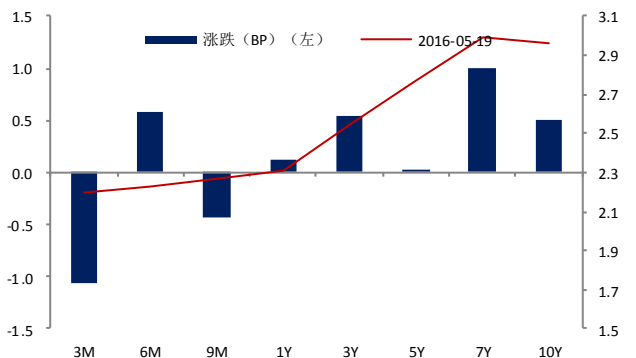
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



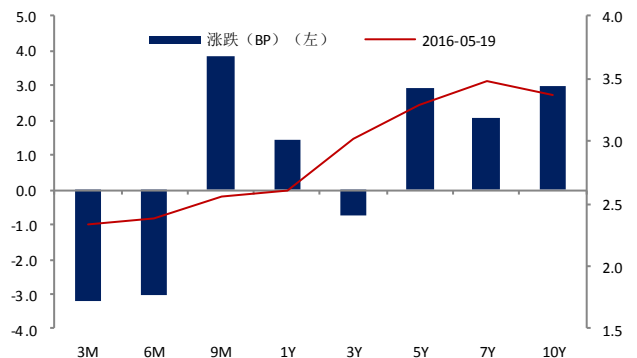
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



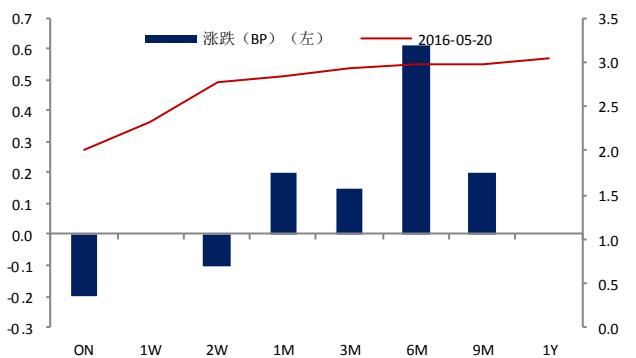
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



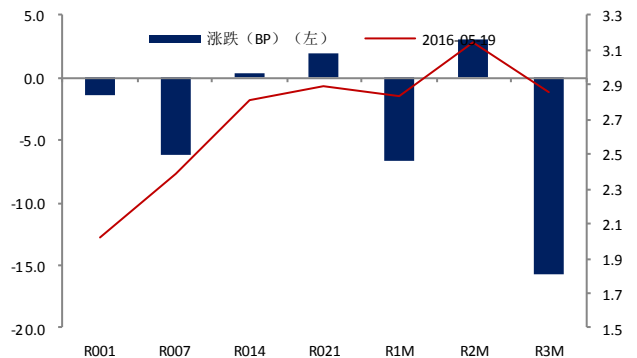
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



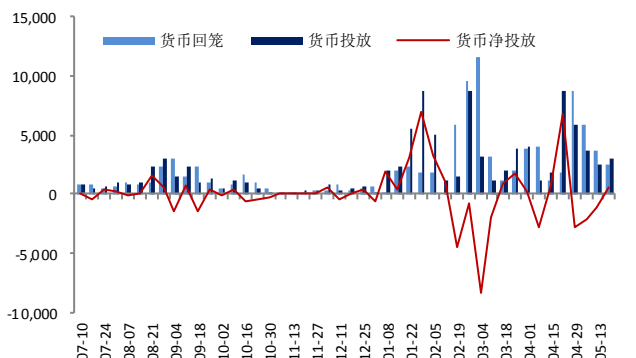
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



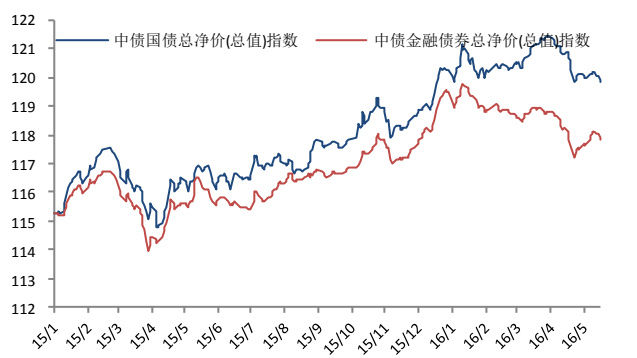
数据来源: wind、国都期货研究所

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。