

报告日期 2016-05-25

## 经济预期走弱 债市全线反弹

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周二进行 650 亿元 7 天期逆回购, 当日净投放 150 亿元, Shibor 利率涨跌互现, 短期品种继续下行。一级市场国开行固息债招标情况良好, 中标利率均低于前一日二级市场水平且全场倍数全在 3 之上。而随着对 5 月信贷预期的下降, 二级市场上现券收益率多数下行, 市场情绪有所修复。期债也高开高走, 全线收涨。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.355 元, 涨 0.15%, 成交量 6212 万, 持仓量 2.55 万手, 日增仓 507, 收盘 CTD 为 160007.1B, IRR 为 -0.0113。10 年期主力合约 T1609 收盘报 99.290 元, 涨 0.24%, 成交量 1.39 万, 持仓量 3.07 万手, 日增仓 1002, 收盘 CTD 为 160006.1B, IRR 为 0.3209。

### 现券市场

国开行 1、3、5、7 年期固息债中标利率分别为 2.5027%、2.9331%、3.1686% 和 3.4143%, 投标倍数分别为 4.6、5.58、4.09 和 3.58, 中标利率全部低于上一交易日二级市场水平, 且投标倍数较高显示市场情绪有所修复。由于市场对 5 月经济数据预期偏低, 现券端同样开始回暖, 二级市场收益率在午后加速下行, 目前 10 年期国债活跃券 160010 报 2.9300%, 10 年期国开债 160210.1B 报 3.3937%。货币市场上, Shibor 利率涨跌互现, 短期限品种继续下行, 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0020、2.3300 和 2.8420; 银行间回购利率涨跌互现, 整体宽松, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9832、2.2627 和 2.8000。

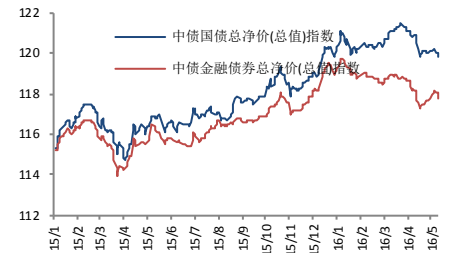
### 操作建议

由于市场目前对 5 月信贷数据预期较差, 昨日一级市场招标情况良好, 且二级市场收益率在午后加速下行, 期债也全线上涨, 主力合约分别上行 0.15% 和 0.24%。短期内来看, 后续数据预期偏弱对债市有所支撑, 市场情绪也因此明显出现好转, 利率品走势目前更多依赖基本面的表现。而财政部发布《关于采取有效措施进一步加强地方财政库款管理工作的通知》, 短期内政策刺激效果可能会带来地方财政支出积极性的提高, 但由于当前政策重心更多的在于调结构, 财政拉动投资的力度可能较为有限。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9050	-3.00
10Y 国开	3.3100	-1.69

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

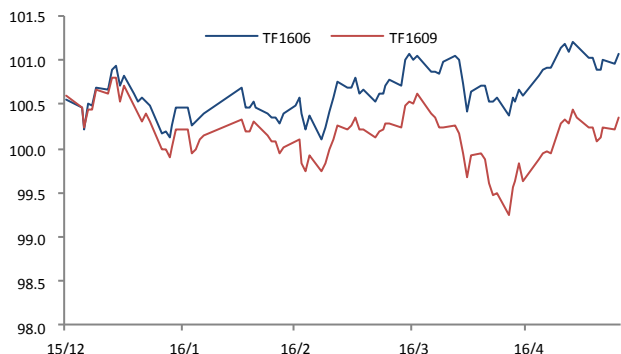
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

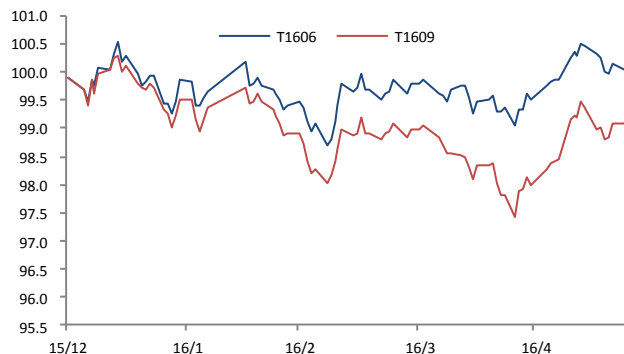
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



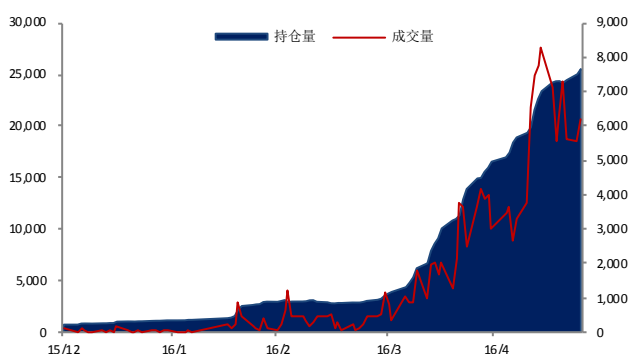
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



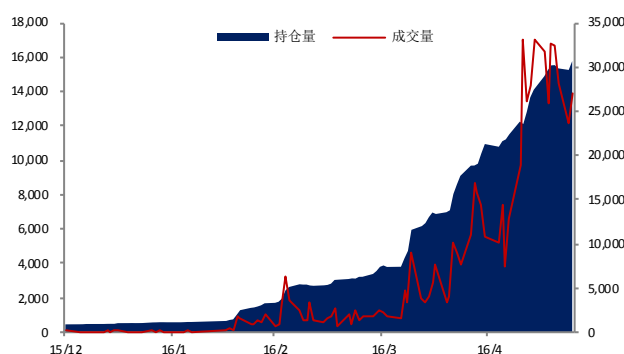
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



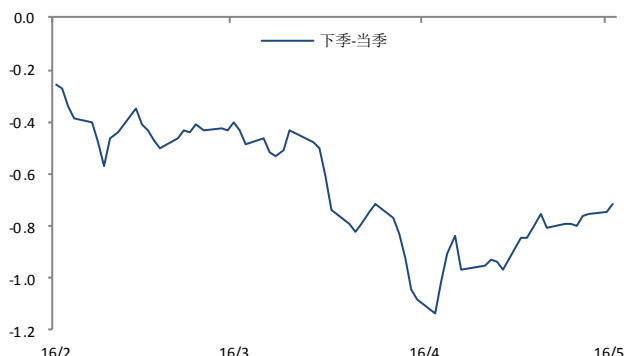
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



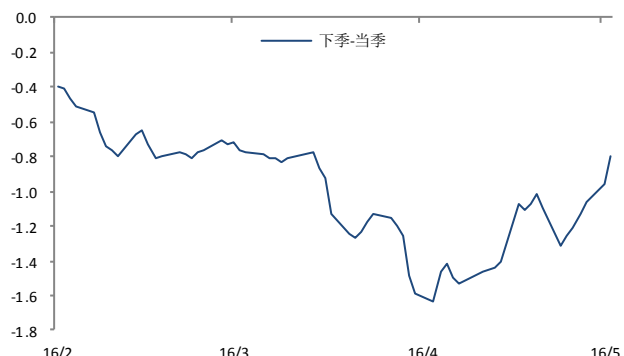
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



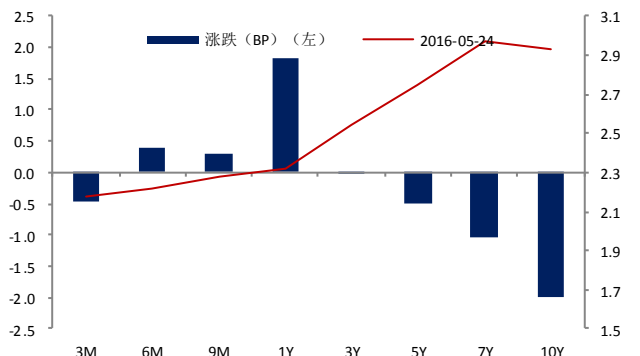
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



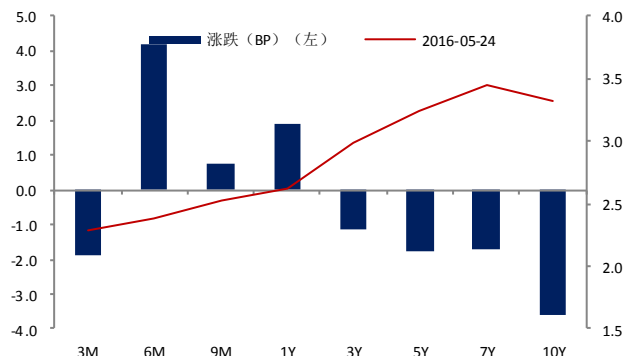
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



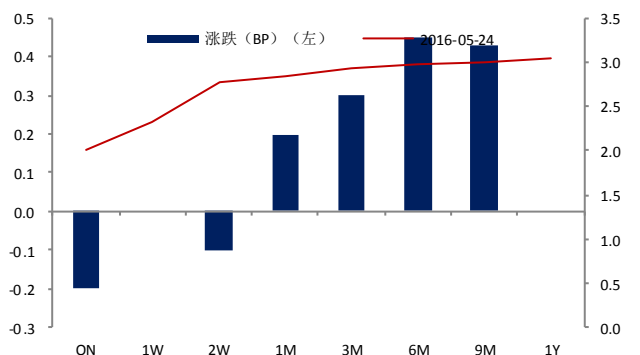
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



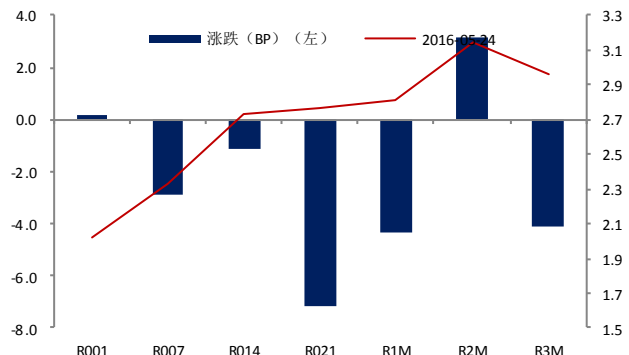
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



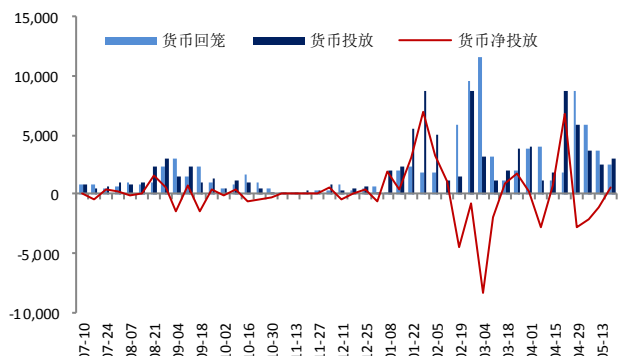
数据来源: wind、国都期货研究所

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。