

报告日期 2016-06-01

月末资金面平稳 债市情绪有所回暖

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周二进行 1200 亿元 7 天期逆回购, 当日净投放 550 亿元, 随着逆回购放量, 月末资金面趋于平稳。银行间市场情绪回暖, 一级市场上国开行 3 期债中标利率均低于预期, 二级市场表现相对平淡, 现券收益率窄幅下行。期债主力走强, 低开震荡后明显拉升, 5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.320 元, 涨 0.13%, 成交量 6799 万, 持仓量 2.56 万手, 日增仓-293, 收盘 CTD 为 60019.1B, IRR 为 0.9400。10 年期主力合约 T1609 收盘报 99.145 元, 涨 0.19%, 成交量 1.35 万, 持仓量 3.23 万手, 日增仓 548, 收盘 CTD 为 160006.1B, IRR 为 -0.3126。

现券市场

国开行 3、5、7 年期固息债中标利率分别为 2.9313%、3.1545% 和 3.4252%, 均低于市场预期, 投标倍数分别为 6.19、7.10 和 4.66, 由于发行期数及发行量均有下降, 市场需求明显上升。现券端继续窄幅波动, 收益率小幅下行, 目前 10 年期国债活跃券 160010 报 2.9750%, 10 年期国开债 160210.1B 报 3.3500%。货币市场上, Shibor 利率中隔夜及 7 天继续上行, 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0100、2.3380 和 2.8460; 银行间回购利率明显走松, 仅隔夜小幅上行, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9989、2.2976 和 2.8000。

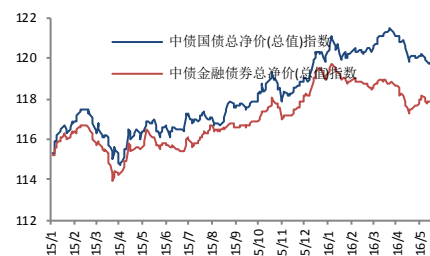
操作建议

随着逆回购放量, 月末资金面趋于平稳, 银行间市场情绪有所修复。国开行 3 期债招标情况好于市场预期, 但现券表现仍相对平淡, 收益率窄幅下行。期债主力走强, 低开震荡后明显拉升, 成交量较上一交易日有所攀升。但考虑到联储加息预期、人民币贬值压力、6 月小长假及 MPA 考核即将到来等多个因素叠加仍可能会对流动性带来扰动, 利率品的趋势性行情仍需等待。可关注即将出炉的 5 月数据, 围绕数据波段操作。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9851	0.75
10Y 国开	3.3287	-1.75

债券净价指数



研究所

罗玉

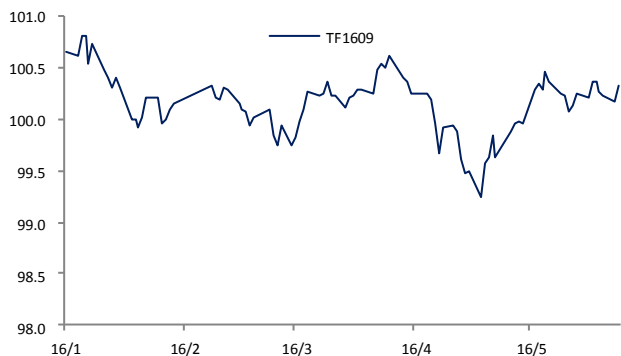
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

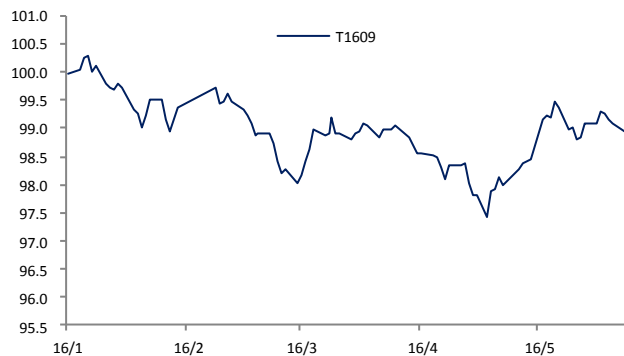
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



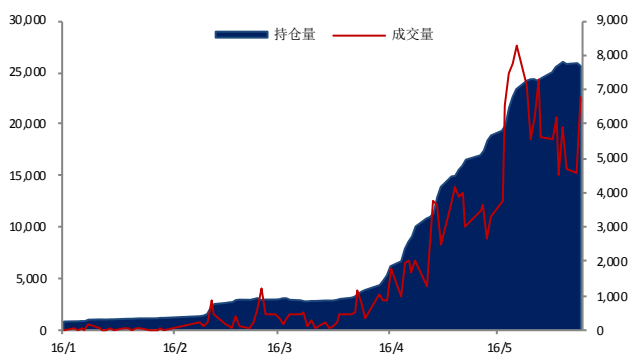
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



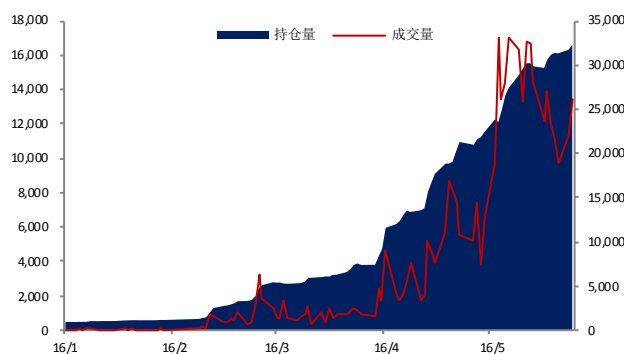
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



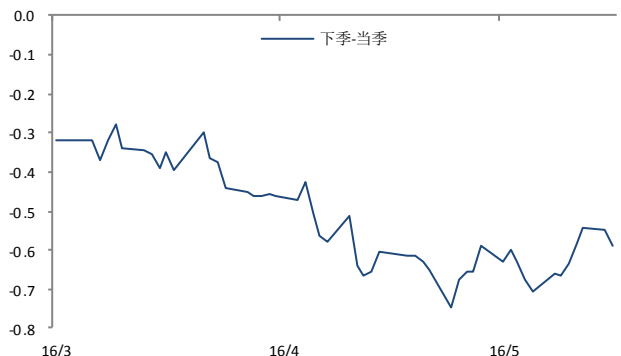
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



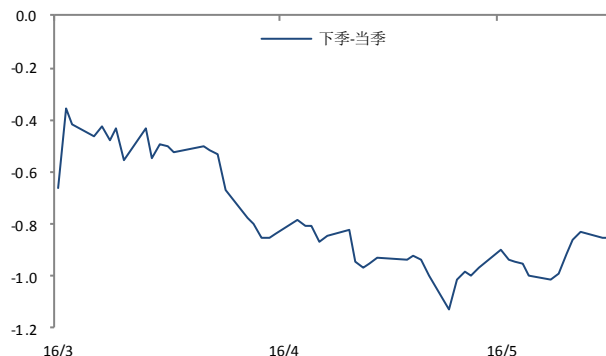
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



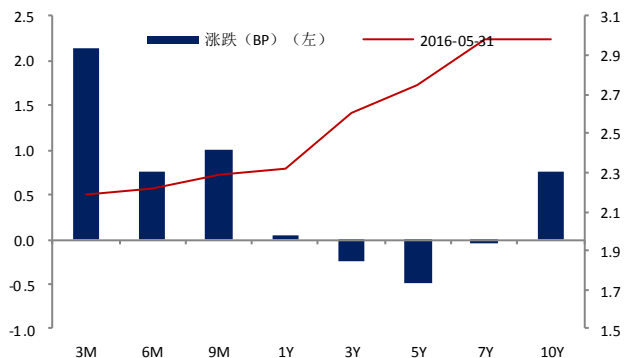
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



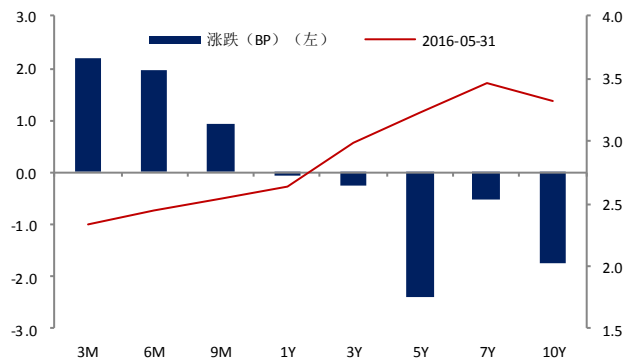
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



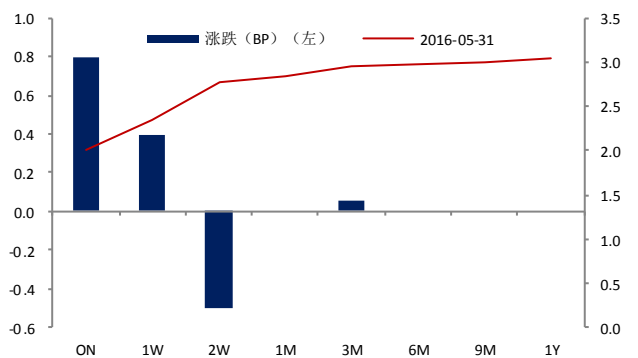
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



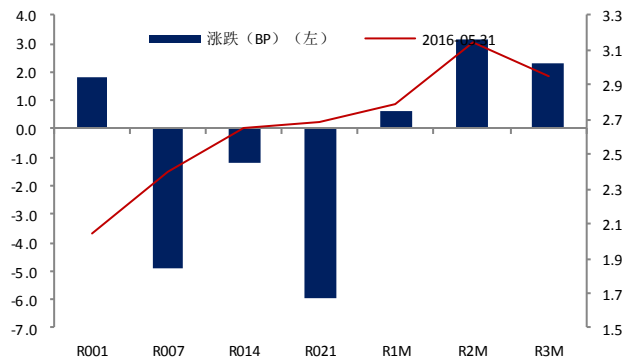
数据来源: wind、国都期货研究所

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。