

报告日期 2016-06-02

PMI 与前值持平 债市表现平淡

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周三进行 950 亿元 7 天期逆回购, 当日净投放 250 亿元, 月初资金供给充足, 流动性较为宽裕。虽然官方 PMI 数据稍高于预期, 但财新 PMI 较上月出现回落, 市场仍缺乏方向性指引, 情绪偏弱, 收益率微幅上行。期债方面, 5 债主力低开震荡后尾盘发力收涨, 10 债则稍显乏力, 未能翻红。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.315 元, 涨 0.03%, 成交量 4808 万, 持仓量 2.58 万手, 日增仓 157, 收盘 CTD 为 160007.1B, IRR 为 -0.0098。10 年期主力合约 T1609 收盘报 99.075 元, 跌 0.02%, 成交量 1.15 万, 持仓量 3.30 万手, 日增仓 652, 收盘 CTD 为 150023.1B, IRR 为 0.5487。

现券市场

财政部续发 1 年期及 10 年期固息债, 中标利率分别为 2.3405% 和 2.9951%, 均高于此前预测, 投标倍数分别为 2.10 和 3.02。现券端继续小幅波动, 收益率小幅上涨, 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 利率全线走松行, 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0060、2.3370 和 2.8420; 银行间回购利率中 7 天期及 1 月期小幅上行, 其余期限也明显走松, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9822、2.3498 和 2.8317。

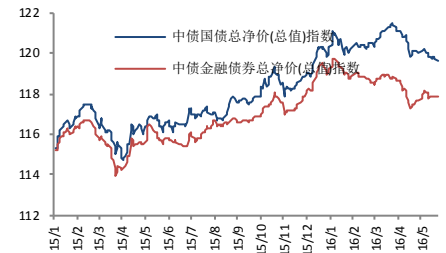
操作建议

官方 PMI 虽稍高于市场预期, 连续 3 月停留在扩张区间, 但由于财新 PMI 与官方 PMI 再度分化, 数据对市场的指引较为有限, 市场情绪仍显疲弱, 昨日国债招标情况表现一般, 二级市场收益率波动不大, 期债则相对走弱。总体来看, 一季度经济回暖余温尚存, 但从 PMI 分项指数来看, 新订单和新出口订单均有回落, 需求转头向下, 且原材料价格下行后企业补库存力度和持续性偏弱, 经济仍面临下行风险。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。关注 5 月数据, 围绕数据波段操作。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9952	1.01
10Y 国开	3.3200	-1.12

债券净价指数



研究所

罗玉

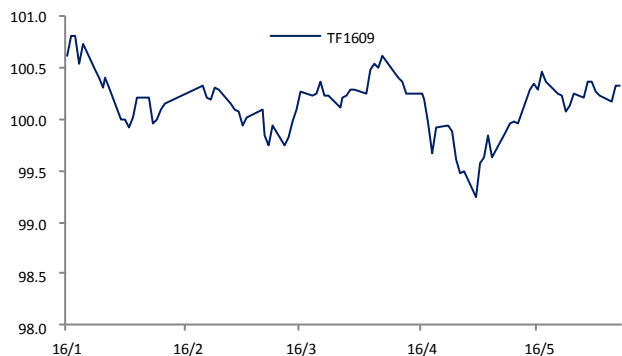
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

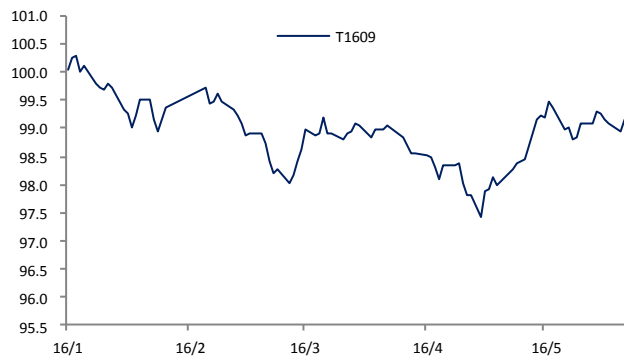
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



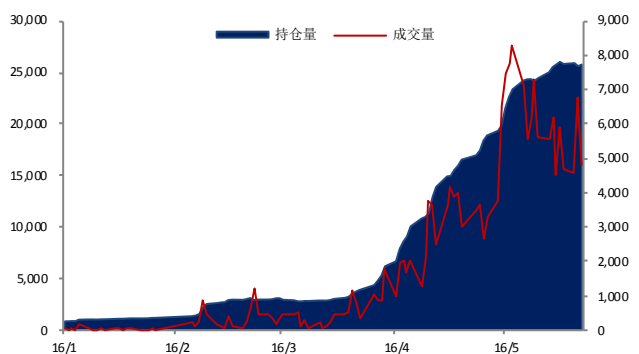
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



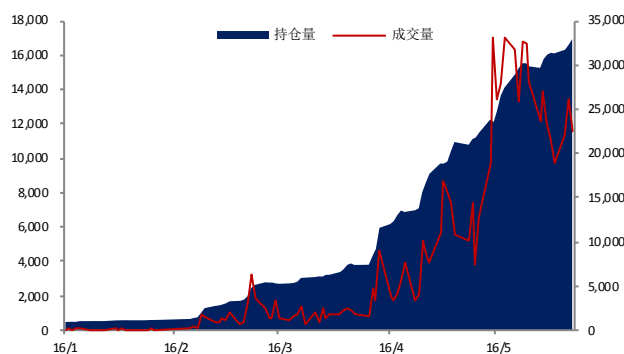
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



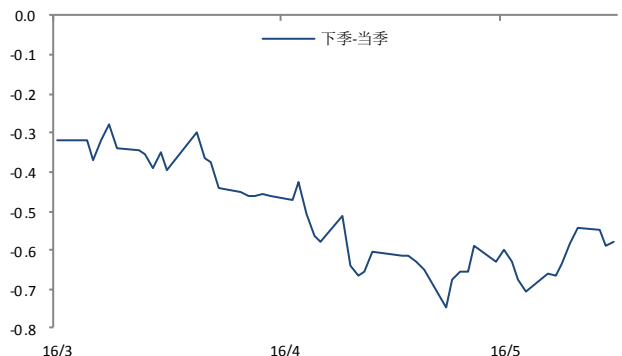
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



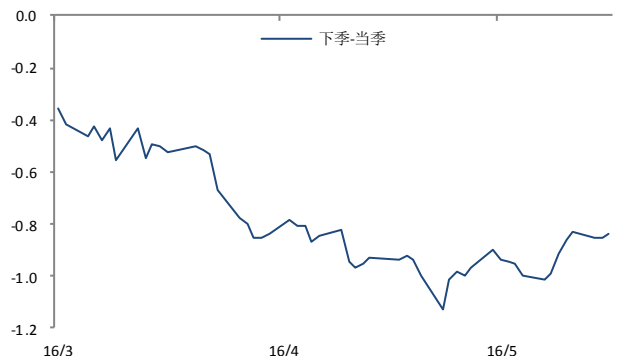
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



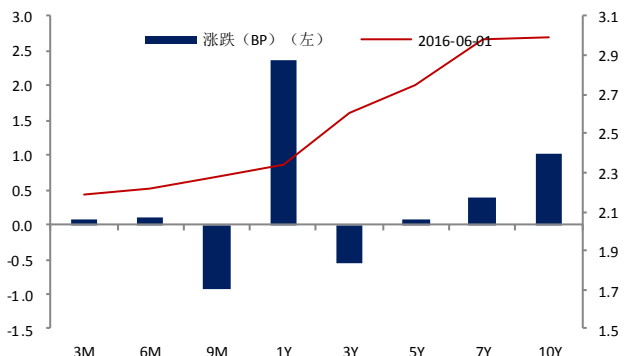
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



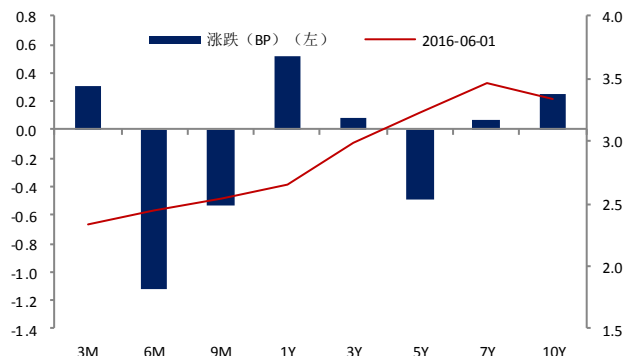
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



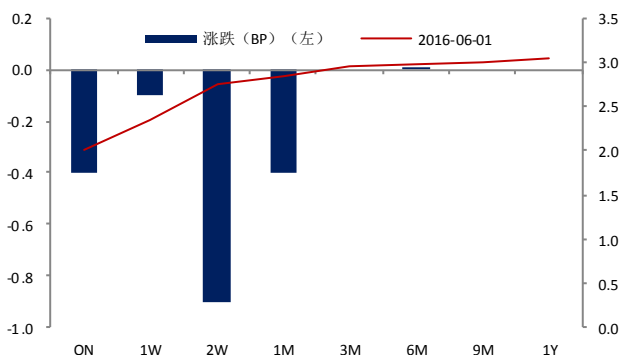
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



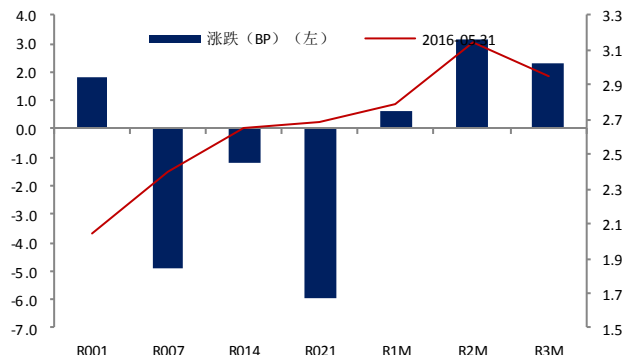
数据来源: wind、国都期货研究所

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。