

资金面趋紧 期债尾盘跳水

关注度：★★★

行情回顾

期债低开翻红,但尾盘跳水。5年期TF1603收盘报100.865元,涨0.00%,成交量4031万,持仓量2865万手,日增仓-2640,收盘CTD为130015.IB,IRR为-6.0268;TF1606收盘报100.350元,跌0.05%,成交量1.04万,持仓量2.37万手,日增仓736,收盘CTD为130015.IB,IRR为-0.3387。10年期T1603收盘报100.405元,跌0.04%,成交量3621万,持仓量5477万手,日增仓-2369,收盘CTD为150005.IB,IRR为-3.3917;T1606收盘报99.605元,跌0.10%,成交量1.99万,持仓量3.11万手,日增仓1132,收盘CTD为150005.IB,IRR为-0.7789。

现券市场

央行进行400亿元7天期逆回购操作,当日净投放300亿元。财政部招标发行3年期国债,中标利率2.4245%,投标倍数3.12,配置需求好于市场预期。农发行7、10、15、20年期债中标利率分别为3.28%、3.37%、3.95%和3.95%,全场倍数分别为2.29、2.275、1.44和4.61。二级市场上收益率上行趋势不改,目前10年期国债活跃券150023报2.8875%,10年期国开债150218.IB报3.1475%。货币市场上,月度缴税因素对流动性有所扰动,资金面依旧呈现偏紧势头,Shibor利率中隔夜、1周均有所收紧,目前隔夜、7天及1月分别报1.9560、2.2950和2.7590;银行间质押式回购利率继续全线收紧,隔夜、7天、1月分别报2.0200、2.4000和2.6500。

操作建议

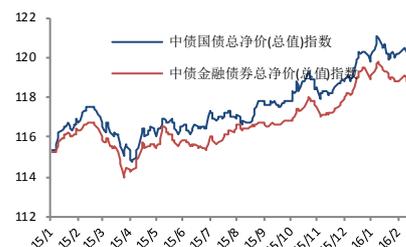
央行进一步放开境外机构投资者投资银行间债券市场,同时不设额度限制,银行间市场进一步对外开放,境外机构在中国的债券投资占比有望上升。从近几个交易日来看,一级市场国债及政策性银行债招标结果表现尚佳,但二级市场上利率债交投情绪相对谨慎。而受月度缴税等因素的扰动,虽然央行持续进行逆回购呵护资金面,但银行间利率仍持续收紧,流动性波动预期也制约了长端利率的表现。近两个月来,10年期国债收益率始终维持在2.8%-2.9%的区间震荡,目前暂时处于高位,依旧建议做陡收益率曲线,或围绕20日线波段操作,控制仓位。

报告日期 2016-02-25

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8676	2.25
10Y 国开	3.1710	1.85

债券净价指数



研究所

阳洪

电话: 010-84180307

邮件: yanghong@guodu.cc

执业证书编号: F0295330

投资咨询从业资格号: Z0011206

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



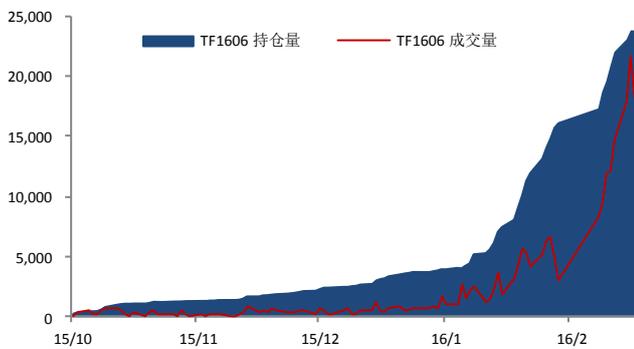
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



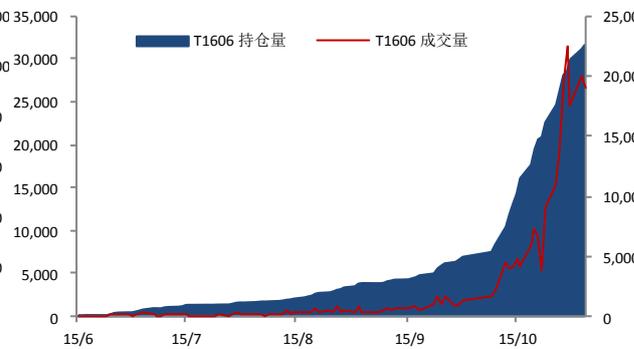
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



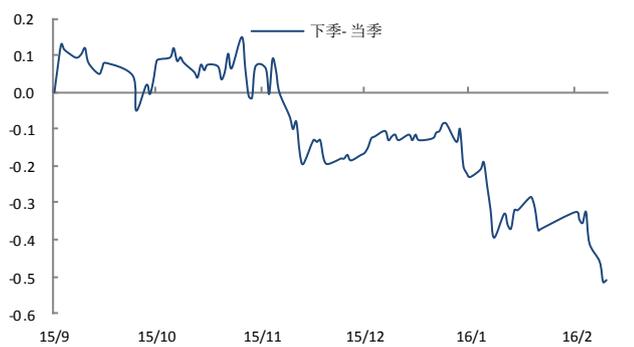
数据来源: wind、国都期货研究所

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



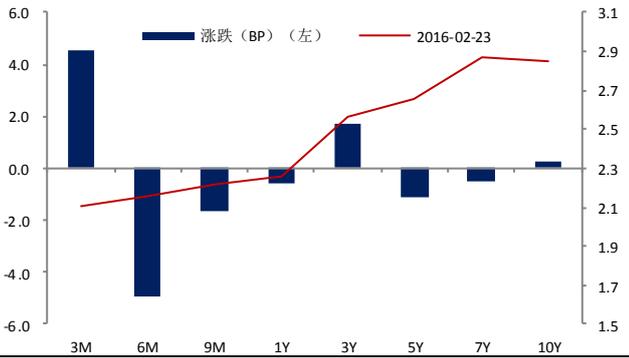
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



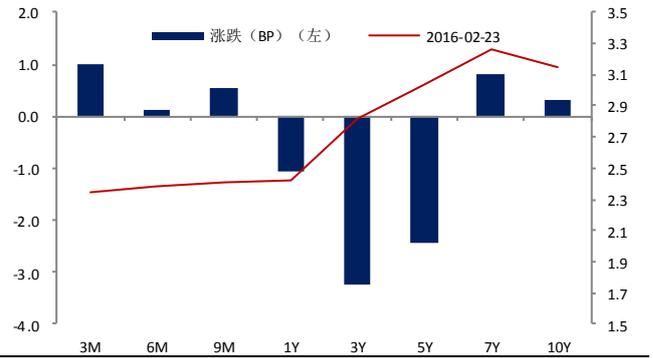
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



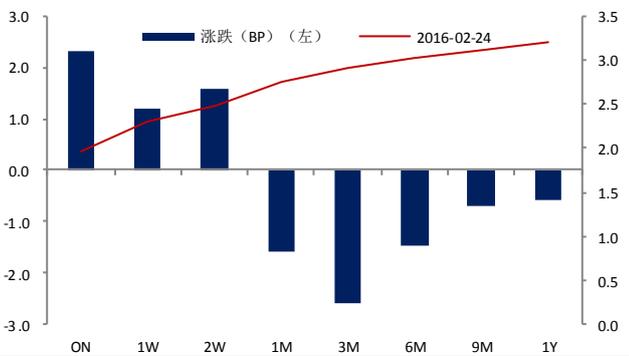
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



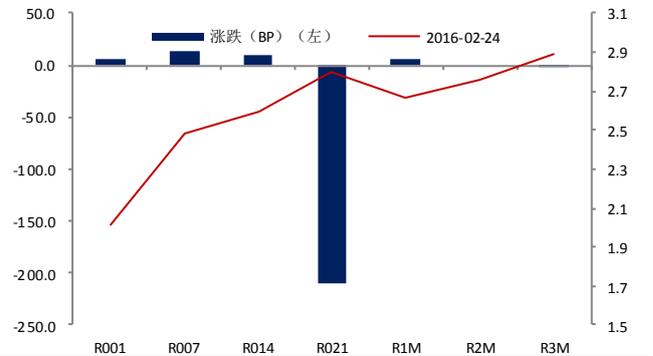
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



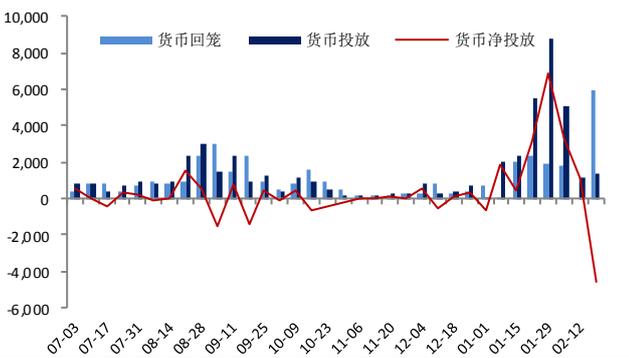
数据来源: wind、国都期货研究所

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

阳洪，国都期货研究所国债期货分析师，主要负责国债期货的研究。

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。