

现券继续调整 期债双双下跌

关注度：★★★

行情回顾

央行重新开展逆回购,货币市场利率暂时无忧,但利率债弱势格局不改,午后更受进出口行招标利率偏高的影响加速下跌。期债同样表现低迷,主力合约双双低开低走,5年期主力合约 TF1606 收盘报 100.215 元,跌 0.19%,成交量 1.64 万,持仓量 2.51 万手,日增仓-788,收盘 CTD 为 130015.1B,IRR 为-0.1190。10年期主力合约 T1606 收盘报 98.960 元,跌 0.19%,成交量 3.09 万,持仓量 3.54 万手,日增仓 382,收盘 CTD 为 140021.1B,IRR 为-1.8794。

现券市场

央行进行 400 亿元 7 天期逆回购,当日净回笼 3700 亿元,由于此前已连续两天暂停逆回购操作,央行再度开展公开市场操作来进行适当对冲。一级市场上,进出口行发行 3 期债,3、5、10 年期中标利率分别为 2.7858%、3.1239%和 3.4424%,全场倍数分别为 2.31、2.00 和 2.91,短端中标利率低于二级市场水平,但长端利率高于二级水平,需求均一般。二级市场上利率债弱势格局不改,长端收益率继续走高,10 年期国债活跃券 150023 报 2.9000%,10 年期国开债 150218.1B 报 3.1771%。货币市场上,Shibor 利率继续全线下行,目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9570、2.2970 和 2.7160;银行间质押式回购利率同样全线下行,目前 7 天、1 月分别报 1.9800、2.2500 和 2.6300。

操作建议

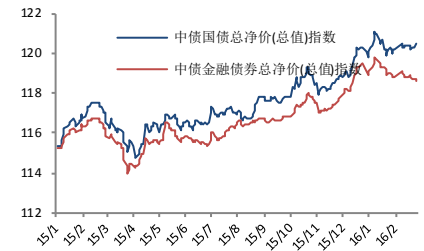
货币市场仍保持着整体宽松的状态,资金利率也多数小幅下行。而在缺乏利好的刺激下,利率债表现不见起色,收益率曲线继续陡峭化,期债同样在开盘后持续下探,双双收跌。短期内看,实体经济经营难度不减,而货币宽松也较为有限,利率债走势仍缺乏方向性,盘整局面可能需 2 月通胀、信贷等数据出炉后才会有所改变。操作上,依旧建议做陡收益率曲线,关注高频数据表现。

报告日期 2016-03-04

现券报价

| | 收益率 | 涨跌 |
|--------|--------|------|
| 10Y 国债 | 2.9002 | 2.50 |
| 10Y 国开 | 3.2289 | 2.78 |

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

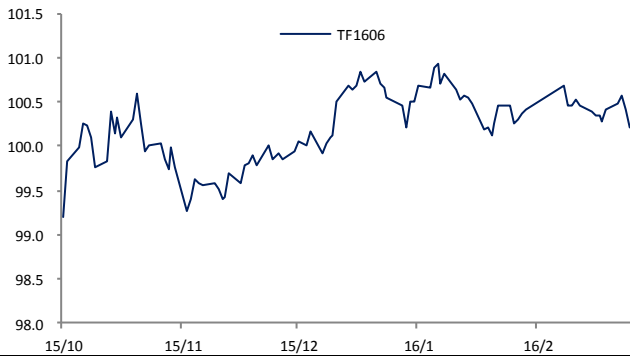
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

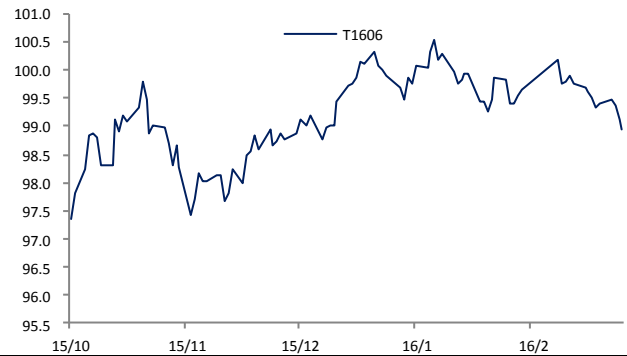
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



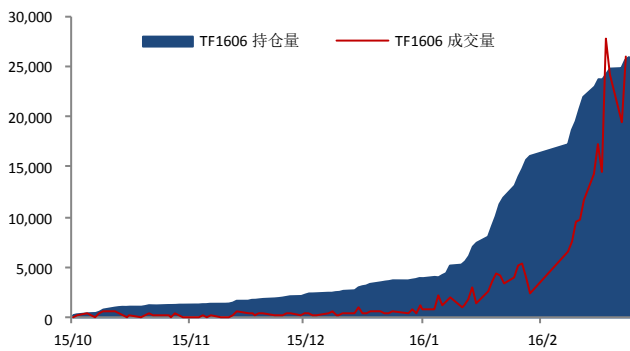
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



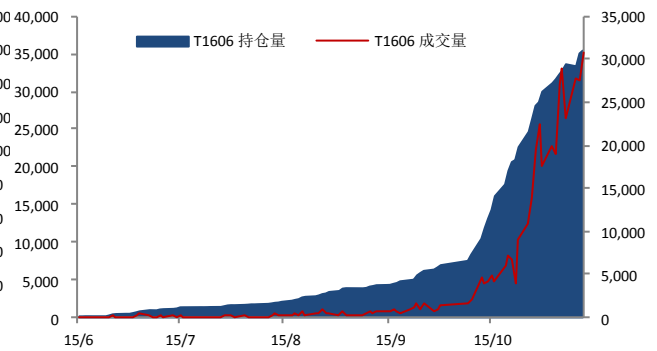
数据来源: wind、国都期货研究所

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



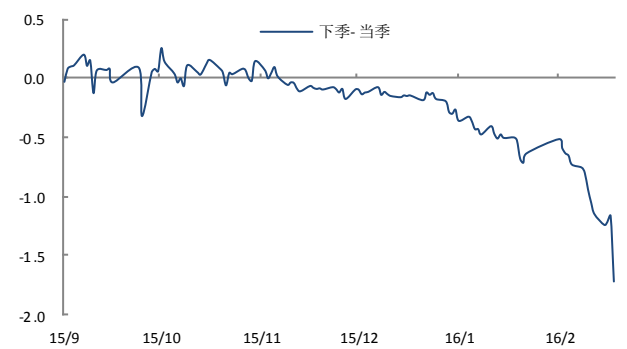
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



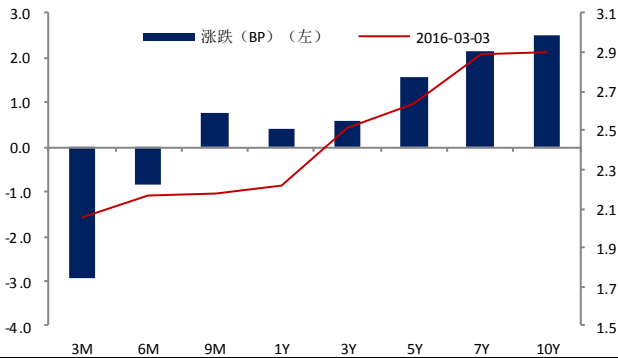
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



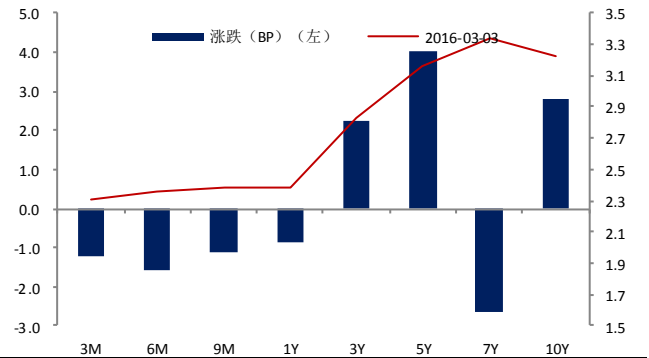
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



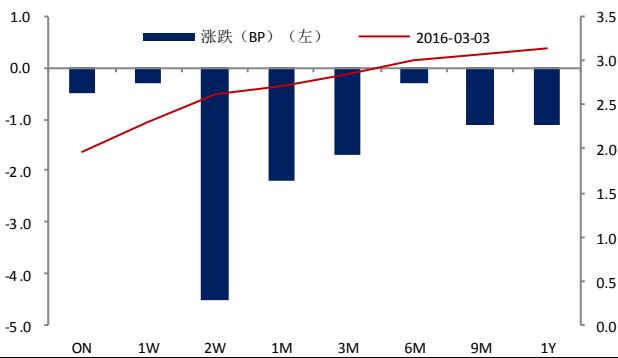
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



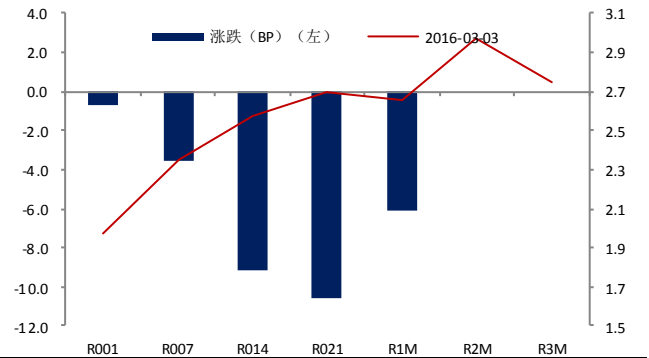
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



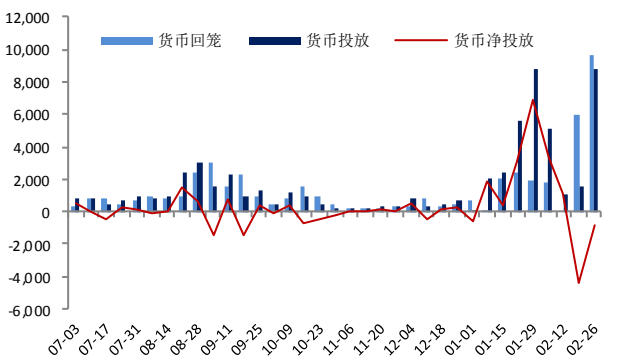
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



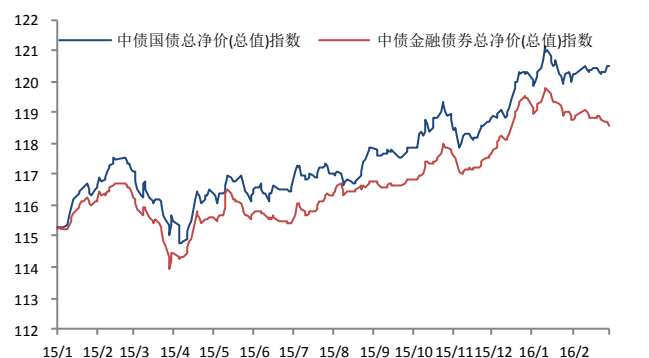
数据来源: wind、国都期货研究所

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。