

积极信号频现 债市继续承压

关注度：★★★

行情回顾

财新服务业 PMI 录得 52.2，虽然经济复苏基础难言牢固，但在本月基本面积积极信号连续出现的情况下，二级市场上长端收益率承压连续小幅上行。期债在昨天双双大幅收跌之后，今天表现依旧低迷，5 债高开震荡后小幅收跌，10 债低开低走，IRR 负值继续扩大。5 年期主力合约 TF1606 收盘报 100.860 元，跌 0.02%，成交量 9922 万，持仓量 3.04 万手，日增仓-218，收盘 CTD 为 130015.1B，IRR 为-0.5925。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.575 元，跌 0.09%，成交量 1.85 万，持仓量 3.53 万手，日增仓-763，收盘 CTD 为 150023.1B，IRR 为-3.5040。

现券市场

央行周三进行 300 亿元 7 天期逆回购，当日净回笼 300 亿元，资金面继续走松。财政部招标 1 年期及 10 年期国债，中标利率分别为 2.1026% 和 2.8632%，全场倍数分别为 1.84 及 2.27，中标利率均接近于二级市场水平，但认购热情欠佳。但受制于高频数据好转以及通胀预期的压力，二级市场收益率仍维持震荡上行，目前 10 年期国债活跃券 150023 报 2.9000%，10 年期国开债 150218.1B 报 3.2950%。货币市场上，Shibor 利率基本全线走松，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9830、2.2940 和 2.8068；银行间回购利率涨跌互现，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9642、2.2780 和 2.7500。

操作建议

财新服务业 PMI 录得 52.2，重新回到临界点之上，基本面积积极信号再度出现，加上通胀预期不减及供给压力，长端利率下行的空间进一步被压缩。虽然配置需求仍有待释放，但并不足以支撑收益率下行，短期来看但债市走势依旧缺乏方向性。3 月数据即将集中出炉，注意数据的扰动，操作上依旧建议多看少动，关注调整后的机会。

报告日期 2016-04-07

现券报价

| | 收益率 | 涨跌 |
|--------|--------|------|
| 10Y 国债 | 2.8689 | 0.52 |
| 10Y 国开 | 3.2254 | 0.97 |

债券净价指数



研究所

罗玉

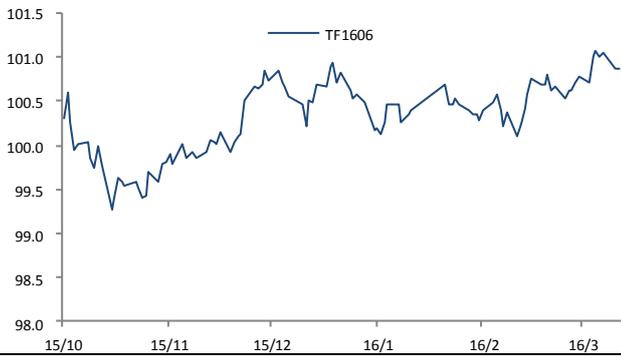
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

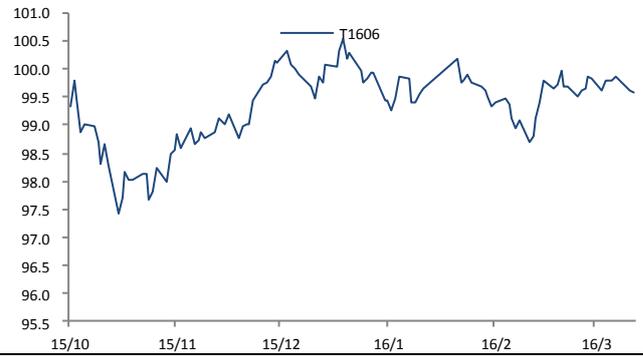
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



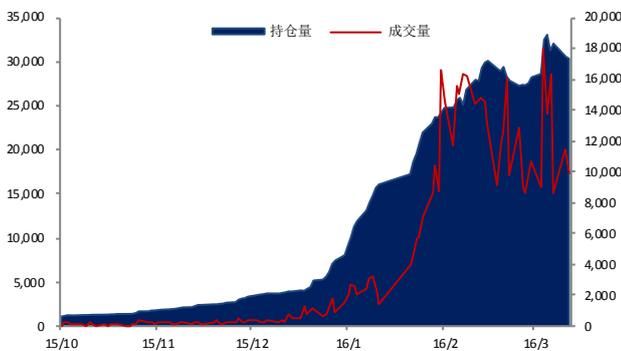
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



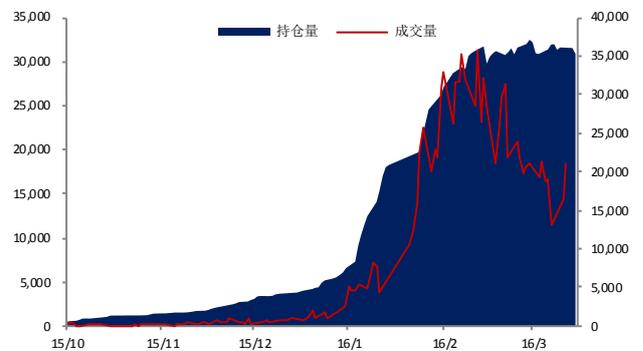
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



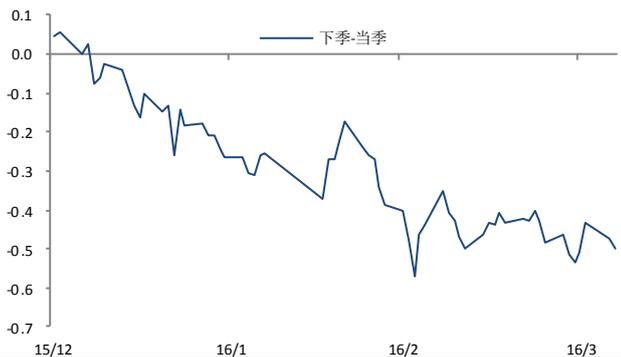
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



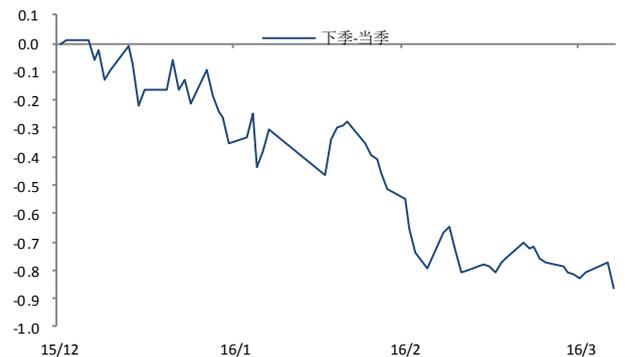
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



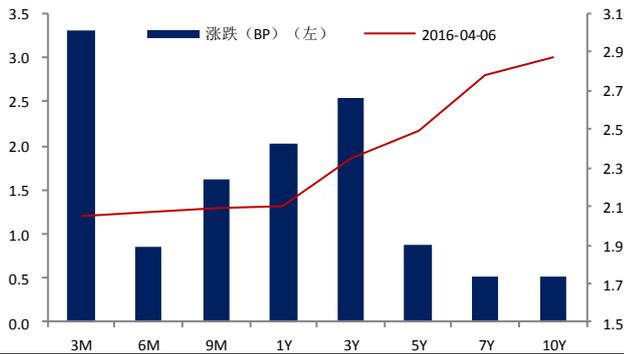
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



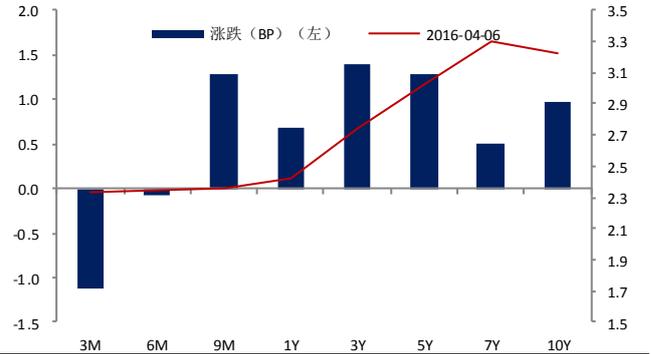
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



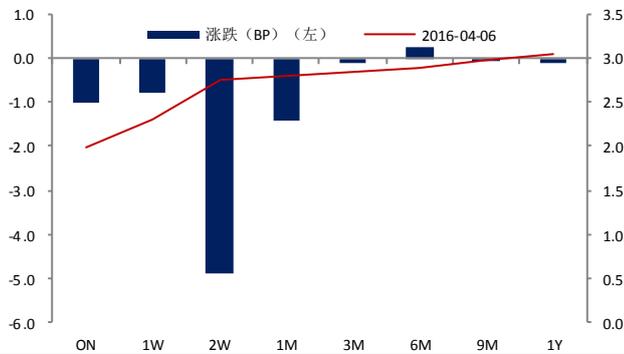
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



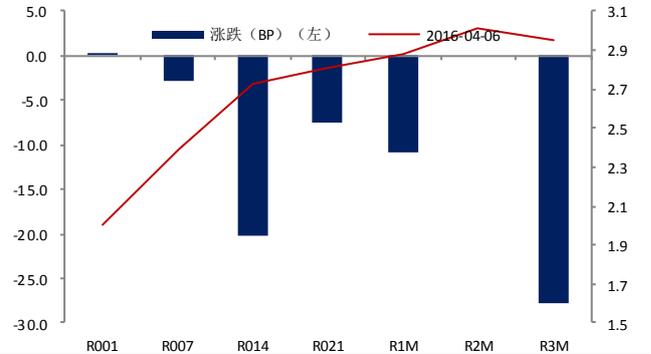
数据来源: wind、国都期货研究所

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。