

数据密集期到来 警惕债市扰动

关注度：★★★★

行情回顾

周五央行进行 200 亿元 7 天期逆回购，单周净回笼 2750 元，但小长假结束后，资金面的扰动已基本消退。二级市场上，周五由于没有利率债发行，收益率小幅下行，但受数据向好的影响，上周 10 年前国债及国开债收益率上行幅度均达到 6BP 以上。期债周五高开高走，但尾盘出现下行，5 年期主力合约 TF1606 收盘报 100.975 元，涨 0.13%，成交量 1.34 万，持仓量 3.03 万手，日增仓 307，收盘 CTD 为 130015.1B，IRR 为 -0.0830。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.680 元，涨 0.22%，成交量 2.11 万，持仓量 3.33 万手，日增仓 -1745，收盘 CTD 为 150016.1B，IRR 为 -1.6274。

现券市场

随着小长假结束，资金面重回宽松，但由于目前出炉的三月数据，包括 PMI 及外储，均一定程度上超出预期，加上通胀预期回温，二级市场上收益率全周维持盘整，周五小幅下行。目前 10 年期国债活跃券 150023 报 2.9150%，10 年期国开债 150218.1B 报 3.3175%。货币市场上，Shibor 利率涨跌互现，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9800、2.2870 和 2.7980；银行间回购利率同样涨跌互现，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9678、2.2584 和 2.7124。

操作建议

从 3 月已出炉数据来看，中采财新 PMI 双双反弹，外汇储备也出现五个月来首次回升，基本面积积极信号频现。虽然经济回暖可否持续依旧有待观察，但在超预期数据以及通胀预期走高的压制下，长端利率下行空间再度被压缩。虽然二季度伊始机构配置需求仍有待释放，但在资金面扰动频现以及数据的干扰下，配置热情也受到一定的压制，不足以支撑收益率下行。周五在现券保持平稳的基础上期债大涨，除了有海外风险资产大跌及 A 股下挫的影响外，也显示了市场上当前多空交织，分歧较大。下周 3 月数据即将集中出炉，注意数据对债市的扰动，操作上可围绕数据波段操作，或关注调整后的机会。

报告日期 2016-04-11

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9158	1.09
10Y 国开	3.2675	-0.25

债券净价指数



研究所

罗玉

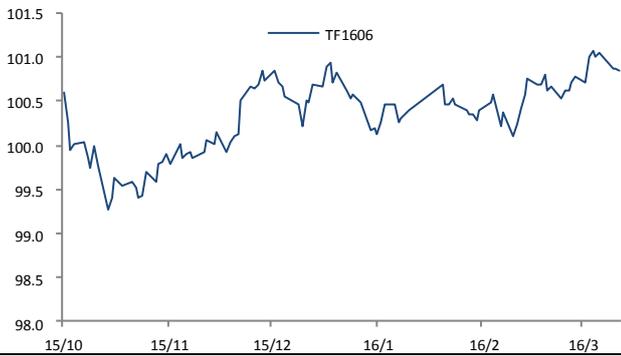
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

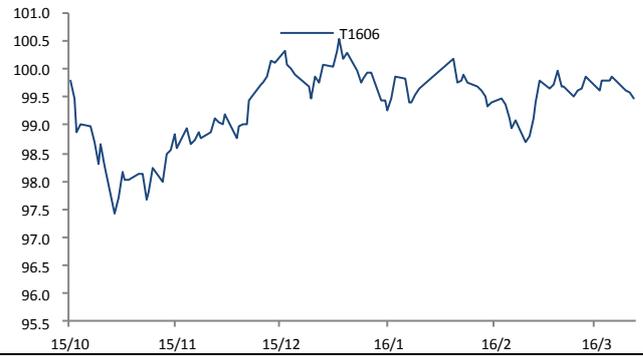
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



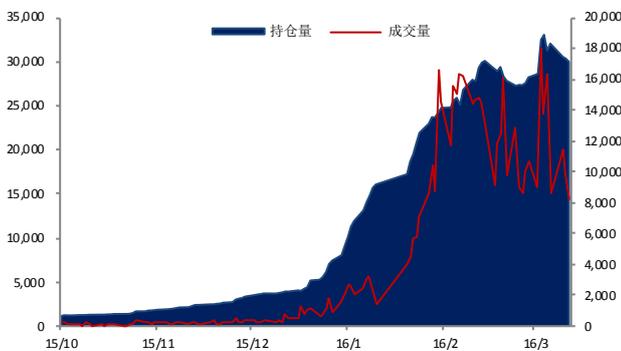
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



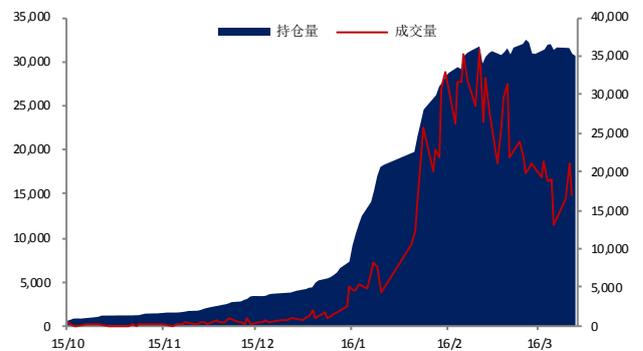
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



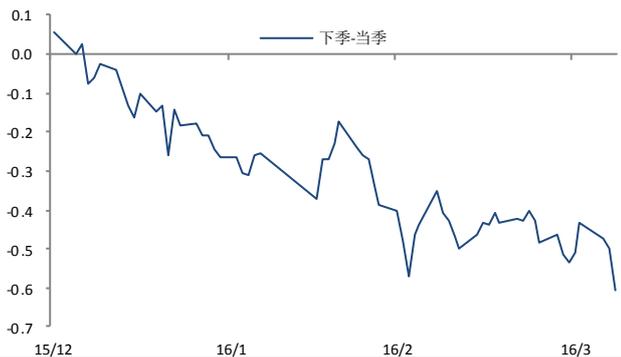
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



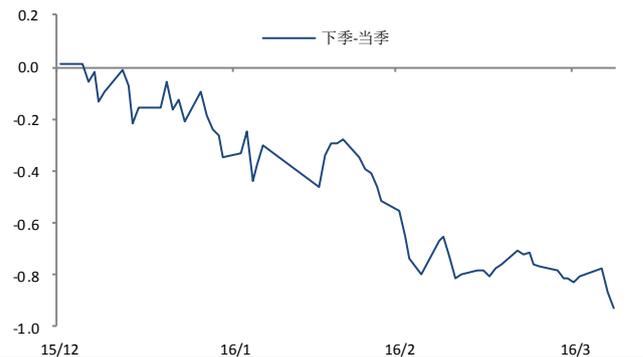
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



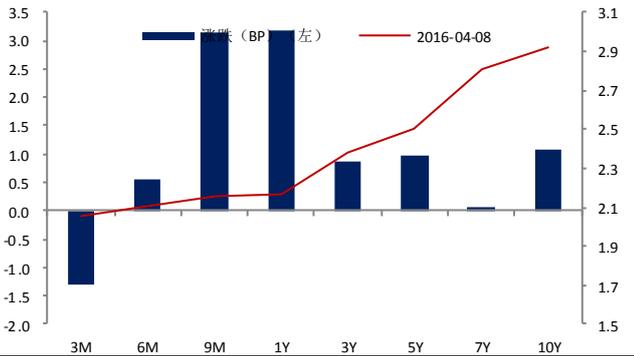
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



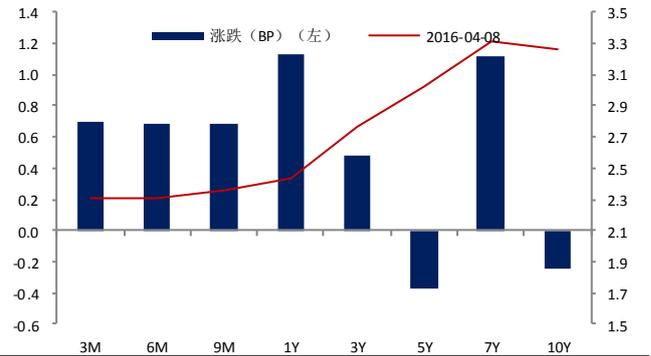
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



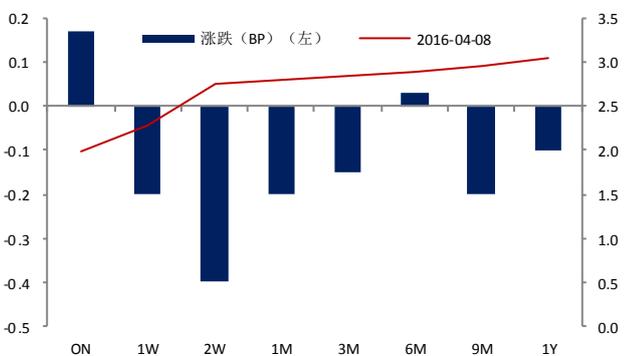
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



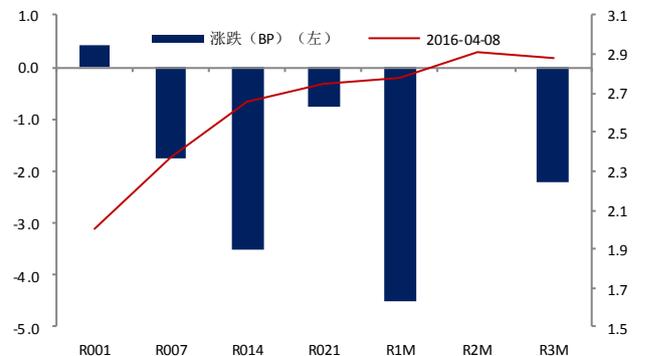
数据来源: wind、国都期货研究所

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。