

通胀虽低于预期 一二级收益率仍上行

关注度：★★★★

行情回顾

周一央行进行150亿元7天期逆回购，今日公开市场无逆回购到期，在大行出资不多的情况下，货币市场利率普遍有所上行。期债早盘低开高走，10年期主力出现快速拉升，但随后不断震荡走低，回吐了早盘涨幅。5年期主力合约TF1606收盘报101.040元，收平，成交量7734万，持仓量2.99万手，日增仓-443，收盘CTD为130015.IB，IRR为-1.0570。10年期主力合约T1606收盘报99.745元，涨0.01%，成交量1.26万，持仓量3.29万手，日增仓-380，收盘CTD为150016.IB，IRR为-2.3675。

现券市场

农发行招标发行1、3、5、7、10年期固息债，中标利率分别为2.30%、2.82%、3.05%、3.35%和3.42%，全场倍数分别为2.86、2.74、2.84、2.86和2.92，1年期中标利率大幅低于前日二级市场收益率。此外，虽然CPI数据符合预期，但PPI环比回到正值，债市情绪依旧偏弱，二级市场上国债及国开债收益率也继续承压上行，其中长端品种表现相对较强。目前10年期国债活跃券150016报2.9100%，10年期国开债150218.IB报3.3300%。货币市场上，Shibor利率涨跌互现，短期品种出现上行，目前隔夜、7天及1月分别报1.9850、2.2910和2.7970；银行间回购利率除14天下行外均有所上行，目前隔夜、7天、1月加权平均分别报1.9746、2.2689和2.7174。

操作建议

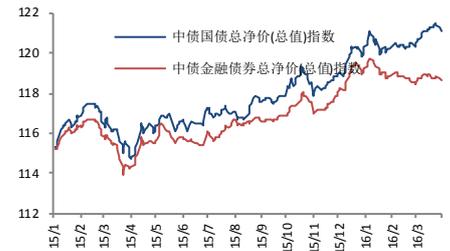
3月CPI同比上涨2.3%，与上月持平，其中食品价格，尤其是鲜菜和猪肉价格同比大涨35.8%和28.4%仍是影响CPI持续走高的主要因素。此外，受大宗商品价格反弹的影响，PPI环比继2014年1月以来首次由降转升，在供给侧改革持续发力的背景下，货币政策的宽松空间进一步被压缩。对债市而言，虽然前期走势已部分反映了通胀预期，但PPI环比增速加快，进一步显示了经济向好的方向，收益率下行动力再度减弱。由于本周仍有大量数据集中出炉，GDP、投资等数据仍有下滑风险，注意数据对债市的扰动，可谨慎关注调整后的买入机会。

报告日期 2016-04-12

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9091	-0.67
10Y 国开	3.2700	0.25

债券净价指数



研究所

罗玉

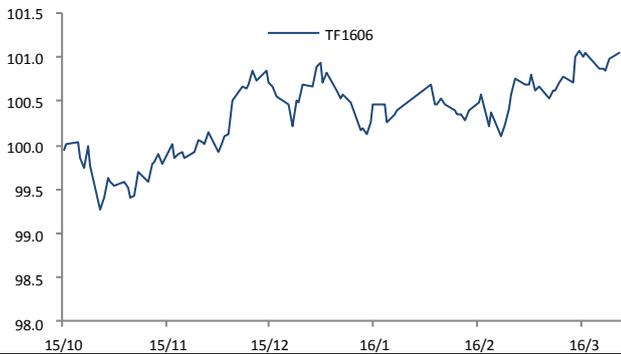
电话：010-84183098

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



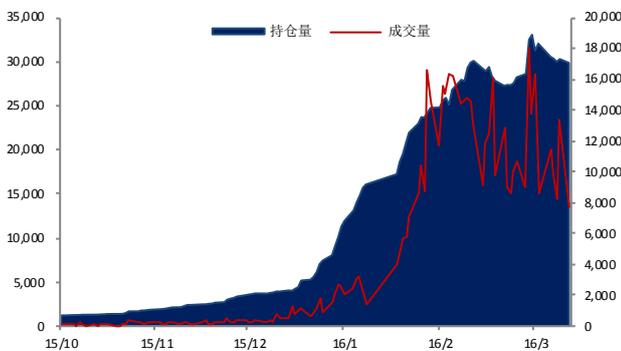
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



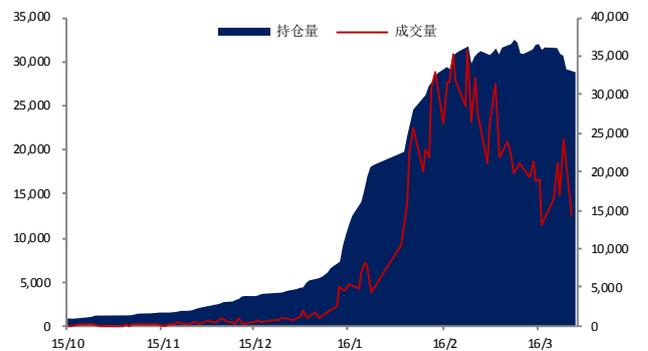
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



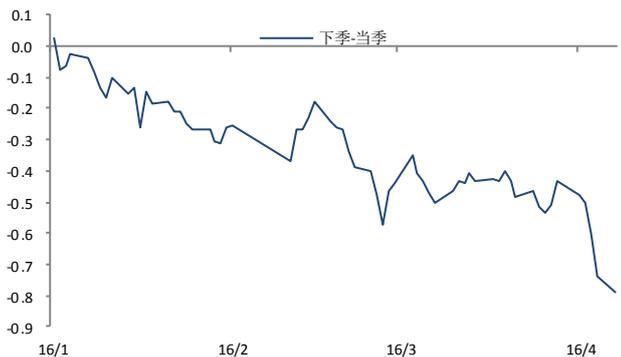
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



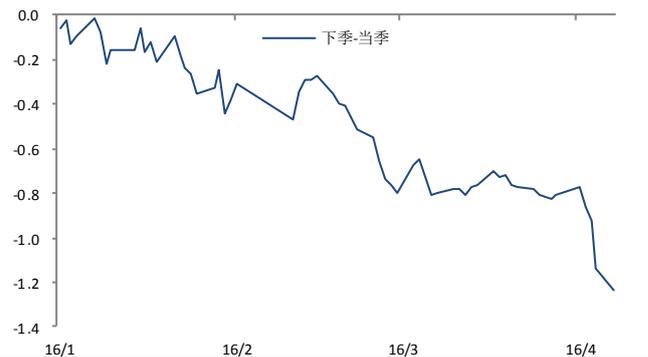
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



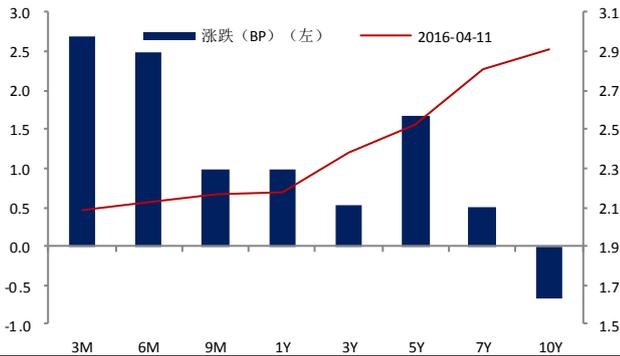
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



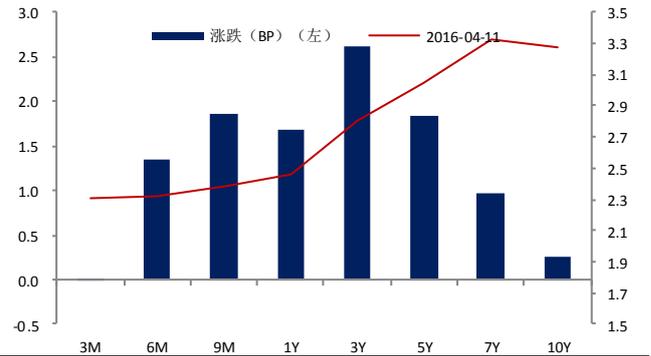
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



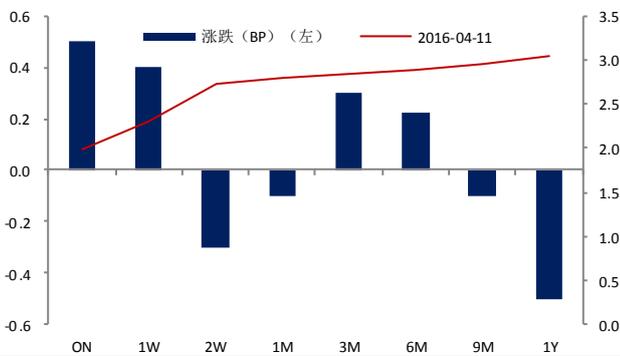
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



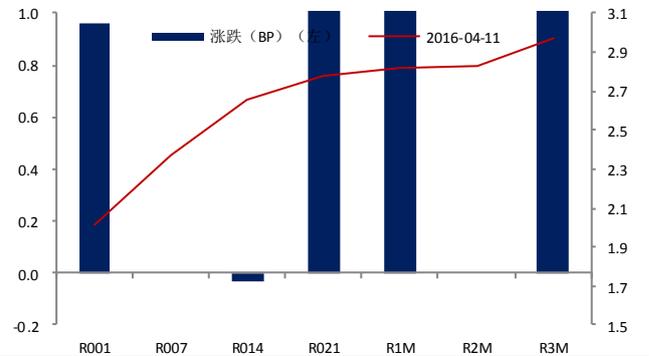
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



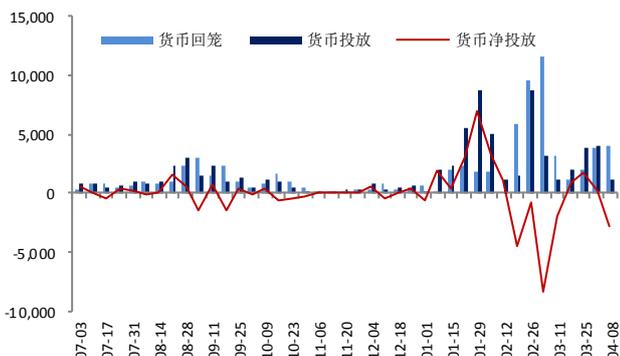
数据来源: wind、国都期货研究所

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。