

数据喜忧参半 警惕流动性冲击

关注度：★★★★

行情回顾

央行周四进行 950 亿元 7 天期逆回购, 当周净投放 700 亿元, 临近月末, 银行间资金面整体平稳, 短期限品种小幅上行。4 月工业企业利润增速同比大幅下滑, 但鉴于机构观望情绪较浓, 且供给压力偏大, 现券走势未脱离震荡格局。期债主力亦低开震荡, 双双收跌, 5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.220 元, 跌 0.04%, 成交量 4708 万, 持仓量 2.58 万手, 日增仓-209, 收盘 CTD 为 160007.1B, IRR 为-0.1317。10 年期主力合约 T1609 收盘报 99.070 元, 跌 0.09%, 成交量 9716 万, 持仓量 3.13 万手, 日增仓-59, 收盘 CTD 为 150016.1B, IRR 为-0.2462。

现券市场

财政部 91 天期国债中标利率 2.1359%, 全场倍数 2.85。虽然月末资金面整体宽松, 但由于工业数据喜忧参半、人民币贬值压力增大、6 月 MPA 考核即将到来, 机构观望情绪依旧浓厚, 债市震荡格局延续, 目前 10 年期国债活跃券 160010 报 2.9404%, 10 年期国开债 160210.1B 报 3.3600%。货币市场上, Shibor 利率全线小幅上行, 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0010、2.3330 和 2.8460; 银行间回购利率中隔夜及 7 天有所上行, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9852、2.3669 和 2.8000。

操作建议

4 月份工业企业利润虽然延续了年初以来的增长态势, 高技术制造业、产成品库存方面也出现了一些积极的变化, 但增速仍较 3 月大幅下滑 6.9 个百分点。除基数效应的影响外, 工业产品销售增速回落、工业企业投资收益同比明显回落、营业外净收入放缓均拉低了 4 月工业企业利润的表现。就债市而言, 虽然资金利率小幅上行, 月末资金面整体而言依旧宽松, 但受工业数据喜忧参半、人民币贬值压力大增且 6 月 MPA 考核即将到来等多重因素的共同影响, 机构观望情绪浓厚, 利率债也延续了窄幅波动的格局。考虑到央行于上周再度发文强调货币政策基调保持稳健, 在资金面面临外汇占款流出加速、MPA 考核的情况下, 流动性冲击或将影响债市短期表现。可考虑暂时观望, 等待利率调整后的机会。

报告日期 2016-05-30

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9451	0.50
10Y 国开	3.3700	3.10

债券净价指数



研究所

罗玉

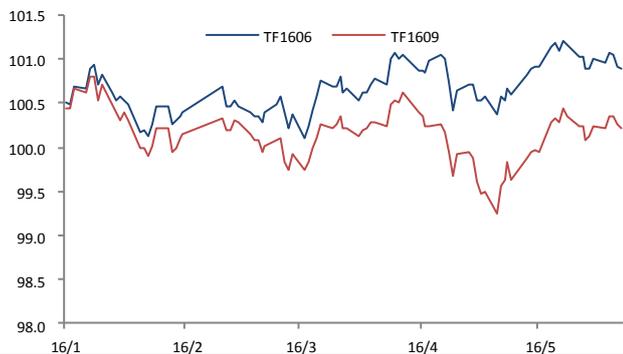
电话: 010-84183098

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



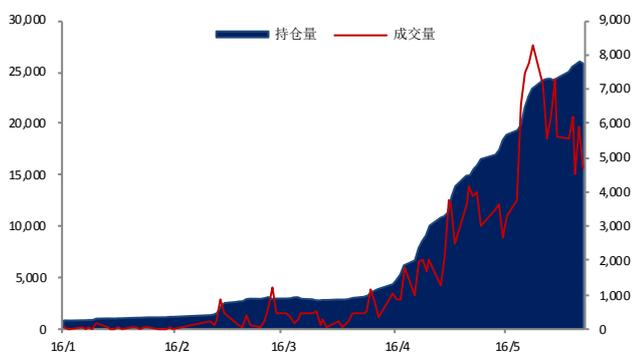
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



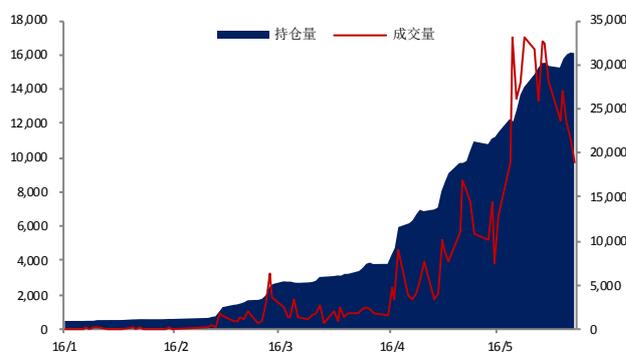
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



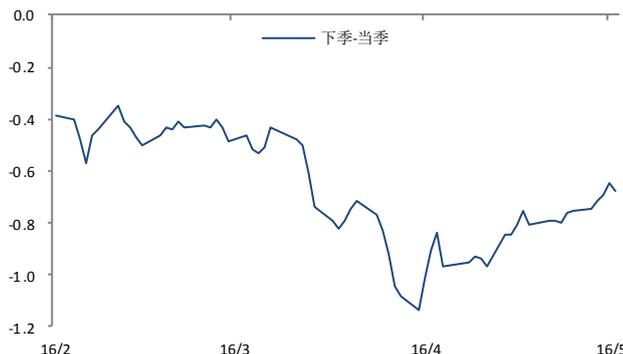
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



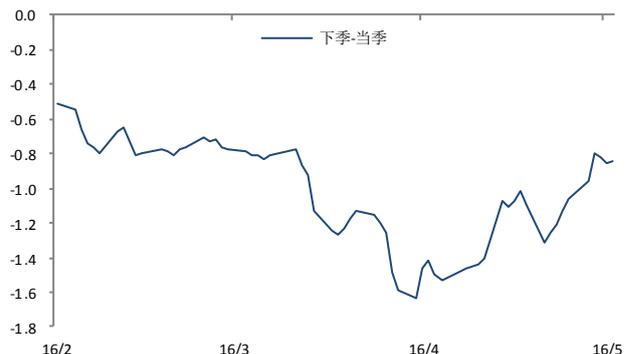
数据来源: wind、国都期货研究所

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



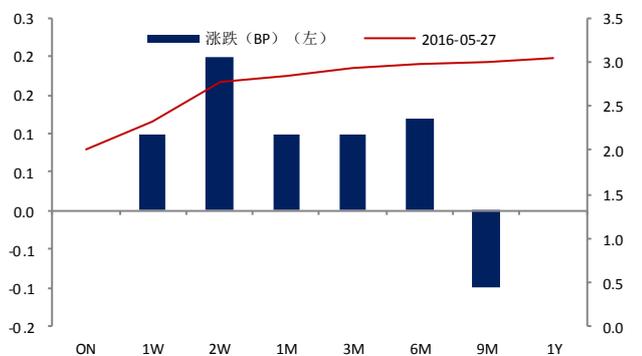
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



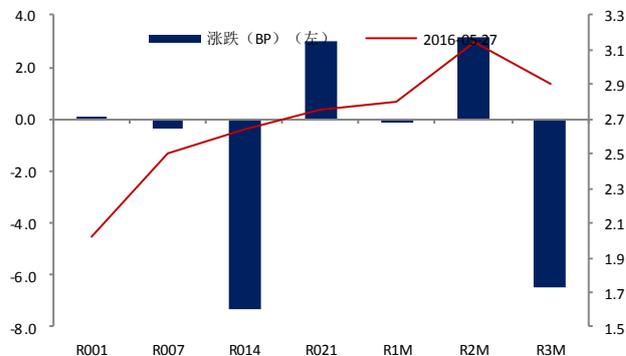
数据来源: wind、国都期货研究所

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



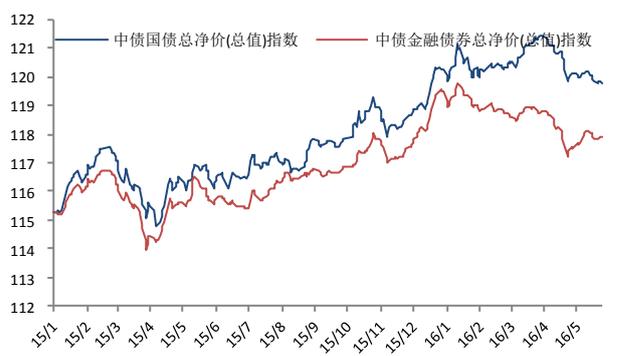
数据来源: wind、国都期货研究所

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。