



2016年3月10日

国债期货市场日报

中银国际期货研究部

姓名：孙霄宇

联系电话：021-61088036

xiaoyu.sun_qh@bocichina.com

【资金面】今日市场资金面持续宽松。今日央行公开市场进行了200亿7天期逆回购，同时有400亿7天期逆回购到期。央行小幅逆回购操作下，货币市场资金状况平稳向好。

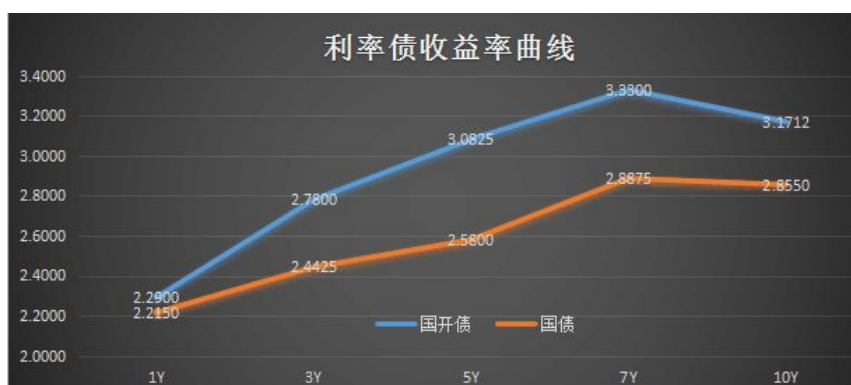
【利率债二级市场】今日利率债成交活跃，收益率整体下行。十年国开债150218买盘不断，日间收益率波动幅度较大，可见多空分歧博弈之势。今日公布的2月通胀数据中CPI增速超预期，PPI连续回升，价格因素将进一步增加利率上行压力，货币政策工具的选择也将受到影响，继续维持谨慎，建议控制久期。

临近收盘，10年国开150218收报3.17%，下行3.75BP；150210收报3.29%，下行5BP。7年国开150216收报3.34%，下行4BP。5年国开150213收报3.05%，下行4BP；150208收报3.04%，下行5BP。10年国债150023收报2.885%，下行2.5BP。7年国债150026收报2.855%，下行3.5BP。5年国债150019收报2.44%，下行3BP。

利率债二级市场		
国债收益率	最新价	涨跌BP
1Y	2.2150	2.86
3Y	2.4425	-6.23
5Y	2.5800	-4.44
7Y	2.8875	0.36
10Y	2.8550	-3.78

国开债收益率	最新价	涨跌BP
开行1Y	2.2900	-1.35
开行3Y	2.7800	-2.53
开行5Y	3.0825	-8.14
开行7Y	3.3300	-3.00
开行10Y	3.1712	-4.70

非国开债收益率	最新价	涨跌BP
非国开3Y	2.7925	-1.52
非国开5Y	3.1350	-2.64
非国开7Y	3.4369	-1.24



【利率债一级市场】今日利率债一级发行较为火爆，20年期固息国开甚至全场倍数达到8倍，其他利率债倍数也较好，可见配置需求仍较大。

国开行10年期固息债中标利率3.1431%，全场倍数3.64，边际倍数3.86；

国开行20年期固息债中标利率3.9710%，全场倍数8.33，边际倍数3.61。

进出口行3年期固息增发债中标收益率2.7590%，投标倍数3.61倍；

进出口行3年期固息增发债中标收益率3.07%，投标倍数4.12倍，边际1.16倍；

进出口行10年期固息增发债中标收益率3.4007%，投标倍数4.34倍。

浙江省3年期固息地方债中标利率2.57%，全场3.63倍；

湖北省5年期固息地方债中标利率2.79%，全场1.87倍；

湖北省7年期固息地方债中标利率3.07%，全场1.8倍；

湖北省10年期固息地方债中标利率3.21%，全场1.63倍。

【信用债二级】

信用债市场				
主体评级	1Y	3Y	5Y	7Y
铁道	2.6884	3.0600	3.2000	3.5679
AAA	2.6600	3.3550	3.4250	3.7100
AA+	3.5250	3.6000	3.7825	3.9600
AA	3.6750	4.1375	3.9000	4.3500
AA-	5.5450	5.3250	4.5000	4.7000

【衍生品】国债期货主要呈震荡状态，尾盘有所拉升。五年国债主力期货TF1606收报100.570，涨0.13%；十年国债主力期货T1606收报99.420，涨0.30%。

【外汇】人民币兑美元中间价报6.5127；昨日中间价报6.5106，收盘报6.5150。

【广东：政府逾期债务率超10%将启动应急响应】《广东省政府性债务风险应急预案(试行)》于近日印发，根据省、市、县三级政府债务风险严重程度和影响面，将债务风险分为初级债务风险、中级债务风险和严重债务风险三级，并详细规定了相应的应急处置措施。文件规定，政府逾期债务率在10%到20%之间，或者政府确定应承担的或有债务和其他债务偿还责任超出本级政府筹资能力，但偿债缺口未达到上一年度公共预算收入的1/12的，为初级债务风险；政府逾期债务率在20%到50%之间，或者偿债缺口达到上一年度公共预算收入的

1/12 以上(含), 但不足 1/6 的, 为中级债务风险; 政府逾期债务率在 50%以上, 或者偿债缺口达到上一年度公共预算收入的 1/6 以上(含)的, 为高级债务风险。

【李稻葵：应适时合并一行三会，迅速稳定人民币汇率预期】清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵称，应该在适当的时候将“一行三会”分业监管的模式整合为统一的大金融监管，并要迅速稳定人民币汇率的市场预期，通过在国际市场上反复表明人民币汇率政策意图，更加科学、准确地管理跨境资本流动，防止短期过大的资本流出。建议建立较大规模的资本市场稳定基金。

【今日数据】中国 2 月 PPI 同比-4.9%，预期-4.9%，前值-5.3%。中国 2 月 PPI 环比-0.3%，前值-0.5%。中国 PPI 同比连降 48 个月，但降幅连续第二个月收窄。中国 2 月 CPI 同比 2.3%，创 2014 年 7 月以来最大涨幅，预期 1.8%，前值 1.8%。中国 2 月 CPI 环比 1.6%，前值 0.5%。

免责声明

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视作出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中银国际期货有限责任公司（简称“中银国际”）不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中银国际认为可靠，但中银国际不能担保其准确性或完整性，而中银国际不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。阁下不能依赖此报告以取代自己的独立判断。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中银国际的立场。中银国际可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中银国际于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中银国际未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

若干投资可能因不易变卖而难以出售，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告不构成给予阁下私人咨询建议。

此报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用此报告而使中银国际违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使中银国际受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

此报告的版权属中银国际，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中银国际。未经中银国际事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中银国际期货有限责任公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标识均为中银国际的商标、服务标记及标识。

中银国际可在法律许可下于发表材料前使用此报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61 088 088
传真: 61 088 066
客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61 088 088
传真: 61 088 066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513