



2016年3月11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，资金利率小幅下跌。今日央行公开市场进行了200亿7天期逆回购，另外，公开市场今日有500亿元7天期逆回购到期，净回笼300亿，本周净回笼2050亿元。

银行间债券质押式回购利率

指标名称	今日	涨跌BP
隔夜	1.9395	-0.1
7天	2.2789	0.0
14天	2.5282	2.2
1个月	2.6093	-2.9

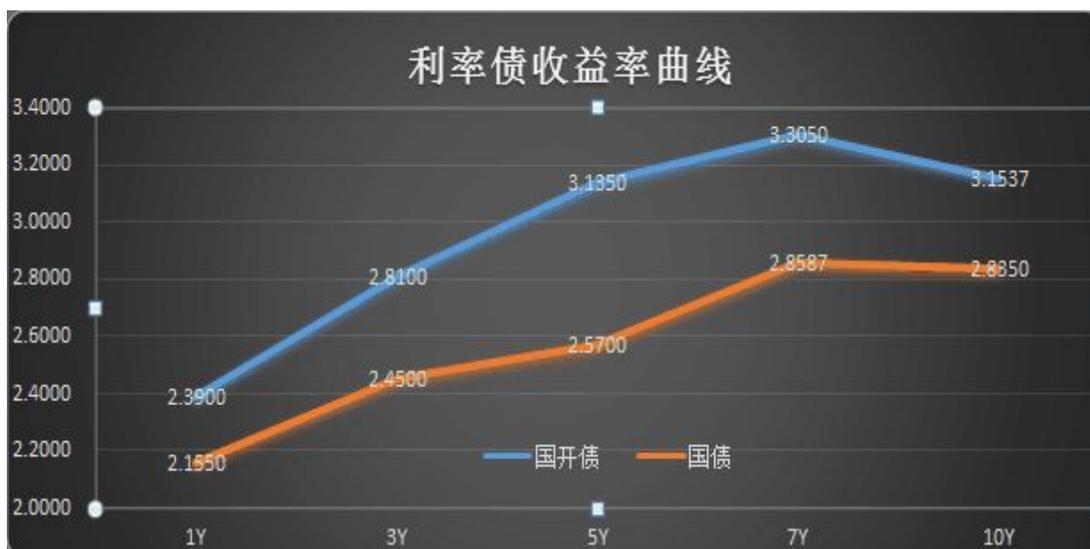
【利率债二级市场】今日利率债成交活跃，收益率整体下行。利率债中长端下行幅度明显大于短端，期限利差有所回落。近期一级市场投标倍数明显提高，买盘压力陡然增加。同时虽然连续几日市场公开操作净回笼，资金流动性仍然极为充裕，可见资金宽松也在一定程度上带动了买盘意愿的增强和收益率的小幅下行。临近收盘，10年国开150218收报3.15%，下行2.5BP；150210收报3.27%，下行2BP。7年国开150209收报3.32%，下行3BP。5年国开150213收报3.04%，下行1BP；150208收报3.02%，下行2BP。10年国债150023收报2.855%，下行3BP。7年国债150026收报2.8425%，下行1.25BP。5年国债150011收报2.54%。

利率债二级市场

国债收益率	最新价	涨跌BP
1Y	2.1550	-3.45
3Y	2.4500	-3.43
5Y	2.5700	-3.49
7Y	2.8587	-0.64
10Y	2.8350	-3.03

国开债收益率	最新价	涨跌BP
开行1Y	2.3900	7.98
开行3Y	2.8100	3.71
开行5Y	3.1350	2.94
开行7Y	3.3050	-1.00
开行10Y	3.1537	-3.70

非国开债收益率	最新价	涨跌BP
非国开3Y	2.7800	-1.75
非国开5Y	3.1213	-0.81
非国开7Y	3.4005	-3.64



【利率债一级市场】

财政部 182 天期国债中标利率 1.9542%，边际利率 1.9848%，全场 3.01 倍，边际 1.15 倍

财政部 91 天期国债中标利率 1.9542%，边际利率 2.0075%，全场 2.49 倍，边际 1.98 倍

16 内蒙古债 04 中标利率 3.2%

16 内蒙古债 03 中标利率 3.19%

16 内蒙古债 04 中标利率 2.93%

16 内蒙古债 04 中标利率 2.76%

【信用债二级】

信用债市场

主体评级	1Y	3Y	5Y	7Y
铁道	2.6450	3.1500	3.2000	3.5448
AAA	3.1150	3.4800	3.4000	3.5875
AA+	3.4950	3.6750	3.8250	3.9450
AA	4.2250	4.0250	3.8650	4.2750
AA-	5.3250	5.1000	4.5250	4.5000

【衍生品】国债期货主要呈震荡状态，尾盘再次拉升。五年国债主力期货 TF1606 收报 100.760，涨 0.22%；十年国债主力期货 T1606 收报 99.790，涨 0.44%。

【外汇】人民币中间价上调逾 200 点 创去年 11 月以来最大升幅，人民币兑美元中间价报 6.4905，上调 222 点或 0.34%，至去年 12 月 30 日以来最高水平。在岸人民币兑美元涨 0.12%，收盘价报 6.4985。

【外媒：银监会要求城商行严控不良 鼓励上市多渠道补充资本】据外媒援引消息人士，中国银监会鼓励城商行通过引进合格股东增资扩股、在境内外上市（包括新三板）等多渠道补充资本；要求城商行支持化解过剩产能，坚决压缩退出相关贷款；要求城商行化解存量风险控制增量风险，遏制不良贷款上升势头。

【易纲：中国货币政策总量还是稳健的 局部偏松】据外媒，央行副行长易纲在全国两会间隙表示，货币政策总量还是稳健，局部偏松，比如通过抵押补充贷款（PSL）发放棚户区贷款。

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