



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 国债期货早报20160525

联系人: 吕洁 F0269991      邵菁菁 F3014625  
电话: 0571-28132630  
邮箱: jingjing\_shao@yahoo.com

要闻	1、美联储加息时间猜测: 七月骤然成为焦点 2、2015年地方债增速放缓 部分省份债务率超警戒线				
上海银行 间同业拆 放利率		5/23/16	5/24/16	涨跌(BP)	涨跌幅度
	0/N	2.004	2.002	-0.20	-0.10%
	1W	2.330	2.330	0.00	0.00%
	2W	2.779	2.778	-0.10	-0.04%
	1M	2.840	2.842	0.20	0.07%
	3M	2.930	2.933	0.30	0.10%
银行间 回购加权 利率		5/23/16	5/24/16	涨跌(BP)	涨跌幅度
	R001	2.025	2.026	0.16	0.08%
	R007	2.364	2.335	-2.88	-1.22%
	R014	2.747	2.736	-1.15	-0.42%
	R1M	2.861	2.817	-4.35	-1.52%
公开市场 操作		金额(亿元)	期限(天)	利率(%)	净投放(亿元)
	逆回购到期	500	7	2.250	150
	逆回购操作	650	7	2.250	
	MLF到期	0	—	—	
	MLF操作	0	—	—	
国债 收益率		5/23/16	5/24/16	涨跌(BP)	涨跌幅度
	1Y	2.3004	2.3187	1.83	0.80%
	5Y	2.7521	2.7471	-0.50	-0.18%
	10Y	2.9550	2.9350	-2.00	-0.68%
票据利率		5/23/16	5/24/16	涨跌(BP)	涨跌幅度
	珠三角6M	2.80	2.80	0.00	0.00%
	长三角6M	2.75	2.75	0.00	0.00%
	中西部6M	2.85	2.85	0.00	0.00%
	环渤海6M	2.90	2.90	0.00	0.00%
最廉券		CTD	净价	IRR	基差
	TF1606	150019. IB	101.6511	0.88%	0.0353
	TF1609	160007. IB	99.3638	-0.11%	0.7951
	TF1612	150002. IB	102.8763	0.62%	1.5215
	T1606	160006. IB	98.5767	3.19%	-0.0019
	T1609	160006. IB	98.5767	-0.08%	0.7463
	T1612	150016. IB	104.2139	-0.76%	2.3930
期债 行情回顾		收盘价	持仓量	成交量	涨跌幅度
	TF1606	101.070	751	305	0.12%
	TF1609	100.355	25539	6212	0.15%
	TF1612	99.690	3293	332	0.14%
	T1606	100.090	3187	683	0.05%
	T1609	99.290	30696	13864	0.24%
	T1612	98.300	3897	334	0.25%

持仓建议

从基本面看，经济好转预期进一步下降，经济底部徘徊，有限复苏的格局保持不变。资金面来看，货币政策取向仍为稳健趋中性；整体上看，债券牛市的基础依然存在，但基于货币政策偏向相对中性，投资者切勿过分乐观。期债未来预计将维持震荡走势。操作上建议期债投资者多单可以适时减仓，等待期价回落后再次布局多单。

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。