

## 债市观测周报

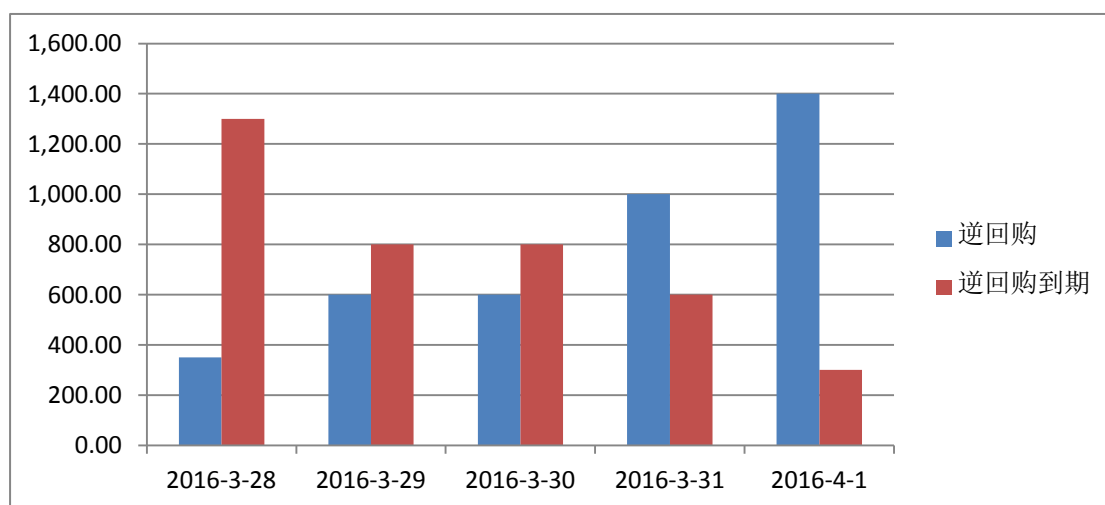
助理交易员:董金晔

2016年 04 月 03 日

### ● 货币市场

本周(03.28-04.01)央行公开市场操作实现资金净投放 150 亿元,前半周央行操作谨慎,持续回笼资金。受季末因素和 MPA 考核影响,资金面一周延续紧张直至周五才有所缓和,波动明显加剧。银行间主要回购利率较上周均有所上行,隔夜质押式回购加权平均利率周四升至 2.10%,单日最高值达 6.00%,周五回落 12bp 至 1.98%,一周累积上行 1bp,成交量 1.52 万亿元;7 天品种收在 2.29%附近,与上周五持平,成交量 2190 亿元;14 天品种收在 3.14%附近,较上周五上行 43bp,周内波动仍然较大。周四交易所 GC001 加权均价飙升至 9.26%,单日最高值达 12.63%。

#### 本周公开市场操作



数据来源: WIND, 新沃基金

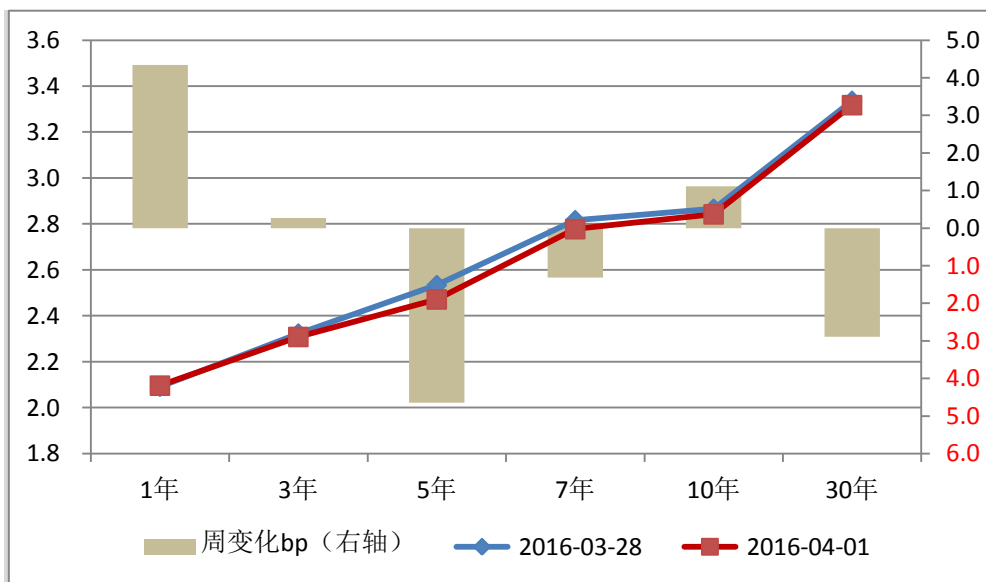
## ● 一级市场

本周一级市场共计发行利率债<sup>1</sup>4026.64亿元，供给小幅回落。具体实际发行1支记账式国债，16支贴现国债，14(91D)规模为100亿元，中标利率1.97%；四川、辽宁、陕西、安徽、青海共计新增发行20支地方政府债，规模为2045.34亿元，其中辽宁省发行地方政府一般债券759亿元，3、5、7、10年期中标利率依次为2.63%、2.85%、3.14%、3.18%，较投标区间下限上浮30-35bp，利率偏高与其经济状况较差相对应，认购倍数分别为1.24、1.40、1.25和1.28倍。

## ● 二级市场

本周现券市场利率债收益率窄幅震荡，涨跌不一。国债短端一年期品种较上周五上行4bp，五年期品种较上周五下行5bp，十年国债收在2.84%附近，较上周五上行1bp，10-5年国债利差录得37个基点，较上周五走扩6bp；国开债（除十年期品种以外）收益率曲线整体较上周五上移1-2bp，十年国开收在3.21%附近，较上周五下行2bp，10-1年国开债利差录得84个基点，较上周五缩窄3bp。

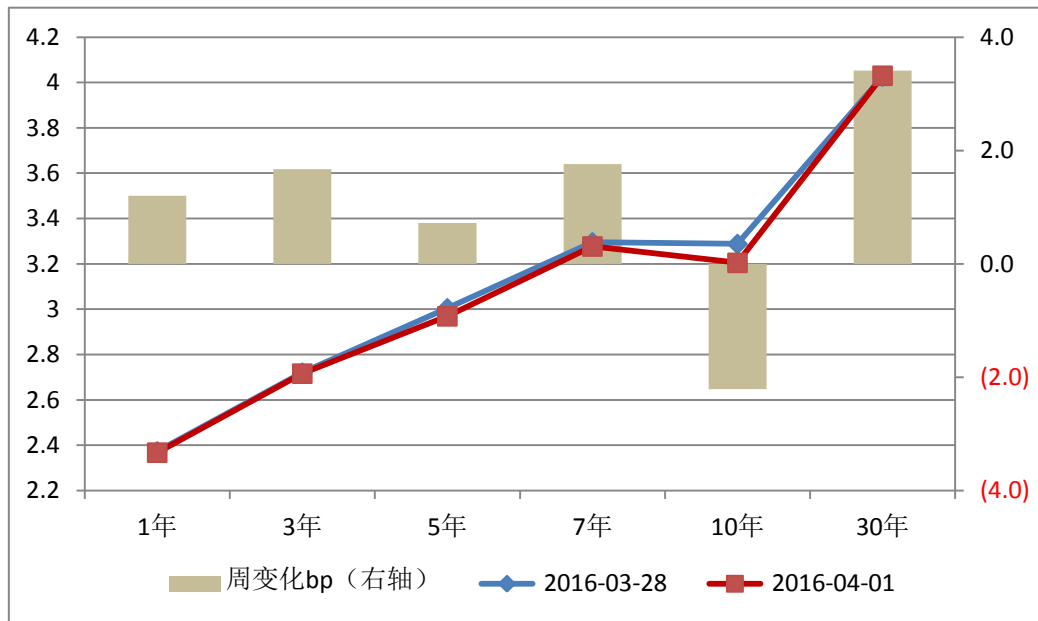
国债期限结构



数据来源：WIND，新沃基金

<sup>1</sup> 利率债：债券分类（WIND）的国债、地方政府债、央行票据、同业存单和政策银行债。

## 国开债期限结构



数据来源：WIND，新沃基金

本周信用利差除高级别短期限品种外整体均有所走扩。AA+及以上级别短融与国债信用利差较上周五缩窄 1bp，对应同级别三年期和五年期中票与国债信用利差较上周五分别走扩 5bp 和 8bp；AA 以下级别短融与国债信用利差较上周五走阔 11bp，对应三年期和五年期中票与国债信用利差较上周五走阔 12bp。

评级	期限	信用利差	周变动	最小值	最大值	四分之一分位数
AAA	1	64	-1	41	260	91
	3	75	+5	38	242	113
	5	81	+8	54	237	122
AA+	1	84	-1	66	326	119
	3	97	+5	76	304	147
	5	117	+8	98	305	167
AA	1	102	-1	88	383	140
	3	136	+2	128	365	184
	5	168	+8	156	351	211

数据来源：WIND，新沃基金

## ● 国债期货

本周国债期货较上周整体上涨，尤其周二涨幅明显，成交量相反大幅收缩。周五五年期主力活跃合约 TF1606 收报于 101.085 元，较上周五上涨 0.32 元，成

交缩量至 8648 手，持仓量逐步回升至 3.21 万手，对应 CTD 券 13 付息国债 15 的 IRR 为 0.75%；十年期主力合约 T1606 收报于 99.875 元，较上周五上涨 0.05 元，周五成交量和持仓量分别为 1.14 万手和 3.62 万手，对应 CTD 券 15 付息国债 05 的 IRR 为 0.96%。

### ● 评级调整

- 本周有 1 起信用评级上调事件，其中：
  - 中诚信国际信用评级有限责任公司将“浙江义乌农村商业银行股份有限公司”主体信用级别由 AA-上调至 AA。
  
- 本周有 3 起信用评级下调事件，其中：
  - 上海新世纪资信评估投资服务有限公司将“山西煤炭进出口集团有限公司”主体信用级别由 AAA 下调至 AA+。
  - 鹏元资信评估有限公司将“青海金瑞矿业发展股份有限公司”主体信用级别由 AA-下调至 A+。
  - 联合资信评估有限公司将“东北特殊钢集团有限责任公司”主体信用级别由 AA 下调至 C。