

报告日期 2016-07-19

## 央行续作 MLF 债市尾盘拉升

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周一进行 500 亿元 7 天期逆回购, 单日净投放 200 亿元, 银行间资金利率涨跌互现。债市在上周五止跌反弹后, 周一国债收益率仍多数下行, 但期债表现相对弱势, 开盘冲高后震荡走低, 尾盘出现小幅拉升但仍未能翻红。5 年期主力合约 TF1609 收盘报 101.115 元, 跌 0.03%, 成交量 5332, 持仓量 2.16 万手, 日增仓-2875, 收盘 CTD 为 160015. IB, IRR 为 0.8776。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.545 元, 持平, 成交量 1.15 万, 持仓量 2.79 万手, 日增仓-322, 收盘 CTD 为 150023. IB, IRR 为 0.2899。

### 现券市场

农发行 1、3、5、7、10 年期固息债中标利率分别为 2.2761%、2.7719%、2.9938%、3.2373%和 3.2516%, 均低于上一交易日二级市场水平, 全场倍数分别为 4.73、3.25、3.76、3.22 和 4.56。数据出炉后不确定性落地, 债市重回基本面的指引, 但流动性有趋紧迹象一定程度上制约了债市表现, 目前 10 年期国债新券 160010 报 2.8200%, 5 年期新券 160007 报 2.6600%, 10 年期国开债活跃券 160210. IB 报 3.4843%。Shibor 利率除隔夜持平外全面下行, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9960、2.3070 和 2.7990; 银行间回购利率涨跌互现, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9904、2.2790 和 2.7102。

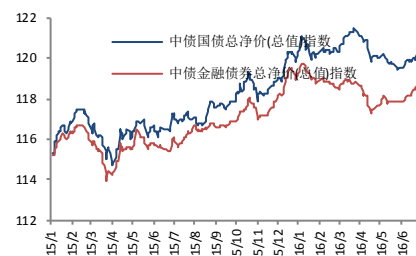
### 操作建议

风险资产昨日整体回落, 债市表现相对平稳, 收益率盘中震荡, 受 70 大中城市房价数据及尾盘央行 MLF 操作消息的影响出现两波下行, 但在获利了结压力的影响下变动幅度有限。期债表现相对弱势, 全天震荡下行, 仅尾盘拉升, 5 债小跌 0.03%, 10 债与前日持平。由于央行及时开展 MLF 操作, 流动性短期趋紧的局面将得到缓解, 而新八条对现券影响也较为有限, 在基本面的驱动下, 债市仍有表现机会。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8250	-0.21
10Y 国开	3.1600	-1.05

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

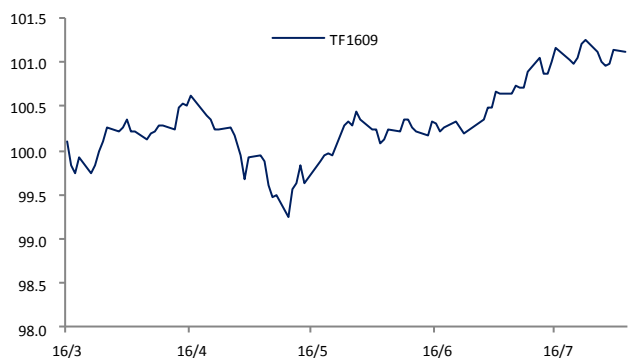
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

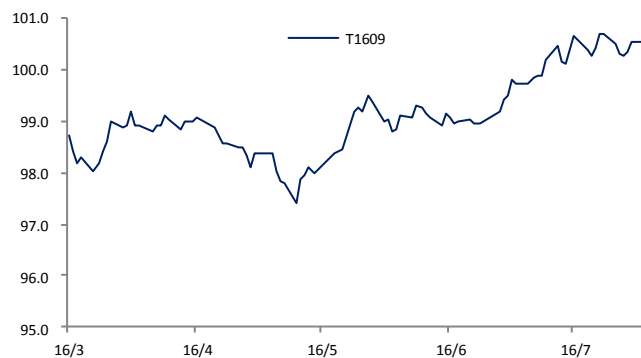
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



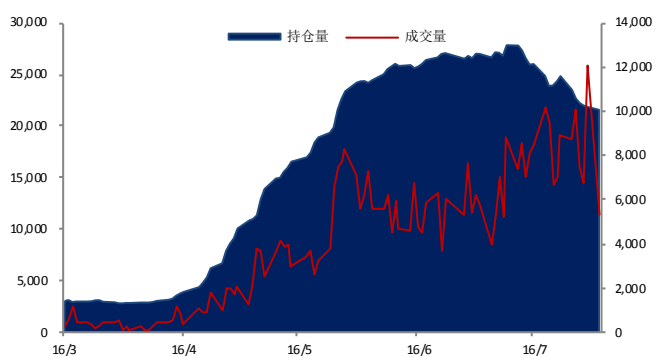
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



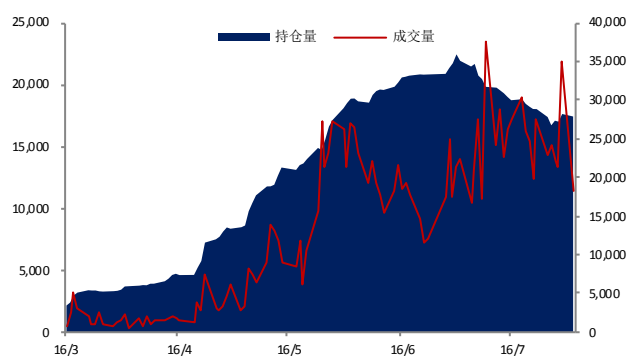
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



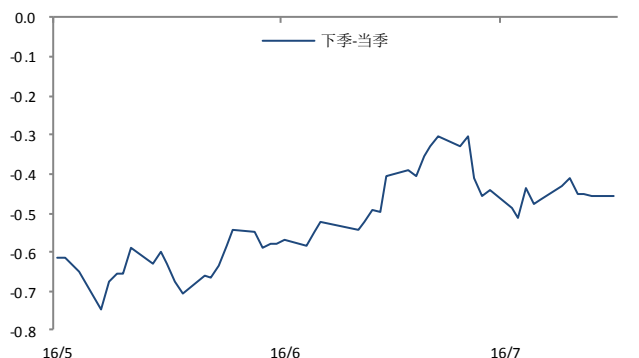
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



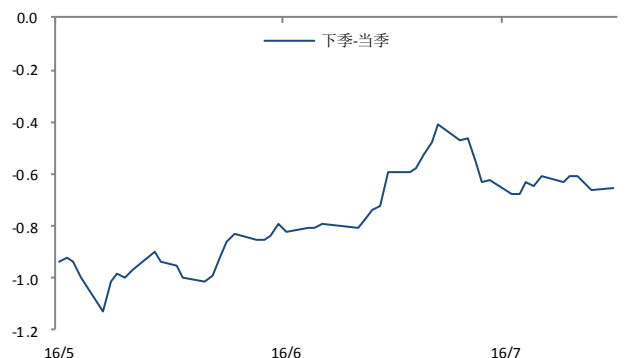
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



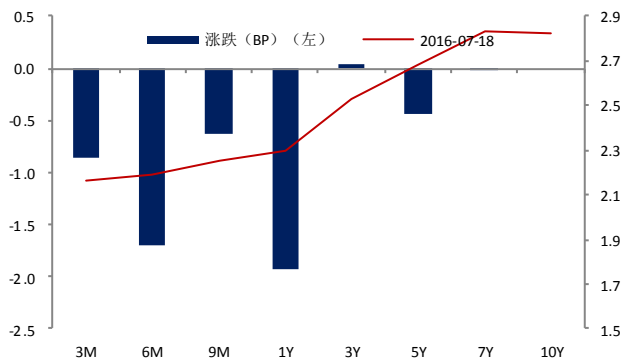
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



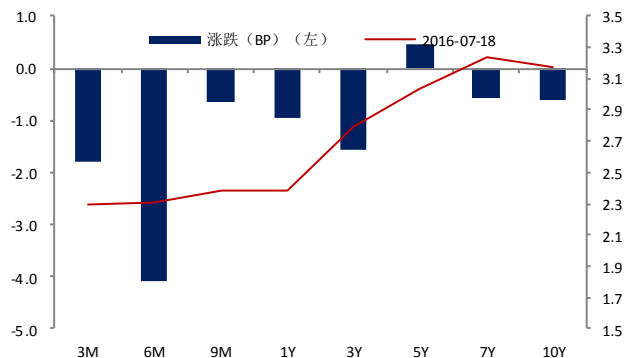
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



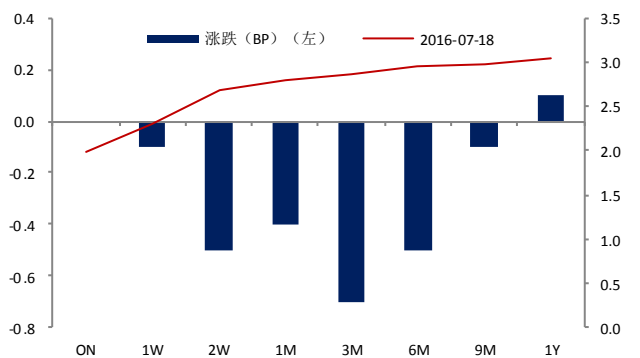
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



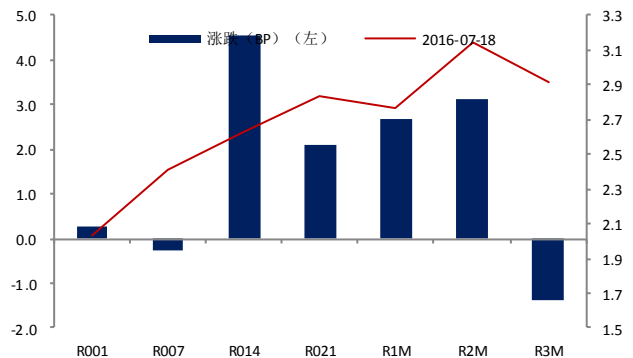
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



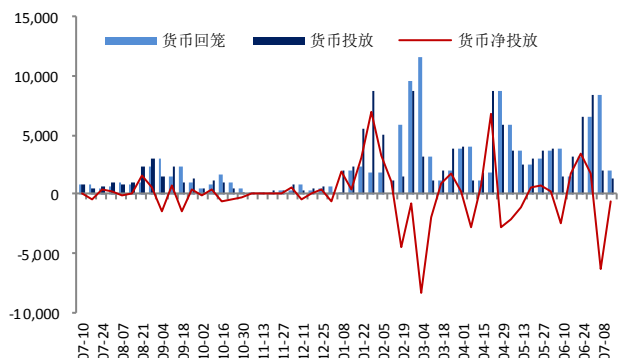
数据来源: wind、国都期货研究所

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。