

报告日期 2016-12-07

## 央行续作 MLF 债市继续恐慌性下调

关注度: ★★★

### 行情回顾

央行周二进行 600 亿元逆回购操作, 当日净回笼 1200 亿元, Shibor 利率涨跌互现, 1 月期及 3 月期继续攀高。悲观情绪继续发酵, 债市再度大幅调整, 现券收益率一度升至 3.1% 之上, 期债也全线大跌, 10 年期主力 T1803 盘中跌幅高达 0.83%。5 年期主力合约 TF1703 收盘报 99.395, 跌 0.25%, 成交量 1.38, 持仓量 2.44 万, 日增仓 1407, 收盘 CTD 为 160021, IRR 为 -0.9077; 10 年期主力合约 T1703 收盘报 97.580, 跌 0.25%, 成交量 5.60 万, 持仓量 4.96 万, 日增仓 -1826, 收盘 CTD 为 160023, IRR 为 -1.2480。

### 现券市场

国开行 3、5、7、10、20 年期固息债中标利率分别为 3.2252%、3.43%、3.5921%、3.512% 和 3.7639%, 全场倍数分别为 2.57、3.13、3.25、2.98 和 4.29。债市再度大幅调整, 二级市场利率债收益率大幅上行, 目前 10 年期国债 160010 报 3.0900%, 10 年期国开债 160210.IB 报 3.4450%。Shibor 利率隔夜及 7 天持续走松, 但 1 月期及 3 月期继续攀高, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2990、2.4930 和 2.9756; 银行间回购利率涨跌互现, 目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.2150、2.3700 和 3.5021。

### 操作建议

行货币基金赎回市场传言未消, 引发降杠杆忧虑持续发酵, 债市昨日再度大幅调整, 现券收益率一度升至 3.1% 之上, 期债也全线大跌, 10 年期主力 T1803 盘中跌幅高达 0.83%。而央行公开市场净回笼规模创下近一月高点, 虽然月初流动性尚可, 但由于预期并不乐观, 且元旦及春节将至, 1 月期及 3 月期需求有望攀升, 仍建议暂时观望, 莫盲目抄底。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	3.0500	-6.51
10Y 国开	3.4500	-2.95

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

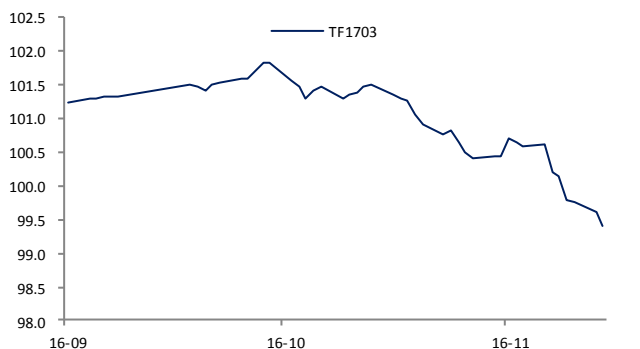
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

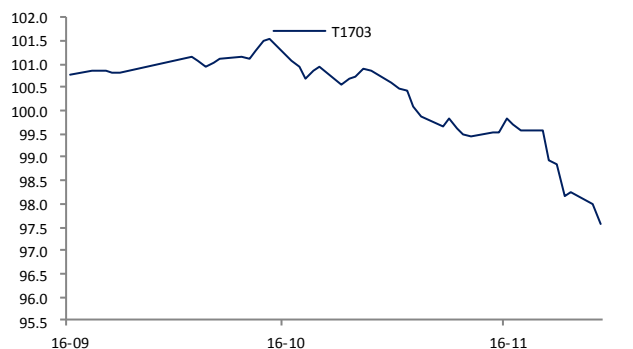
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



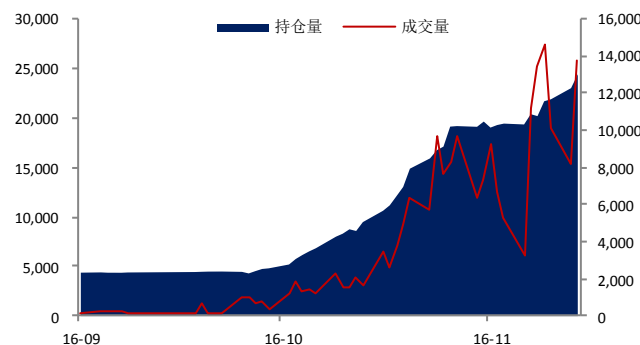
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



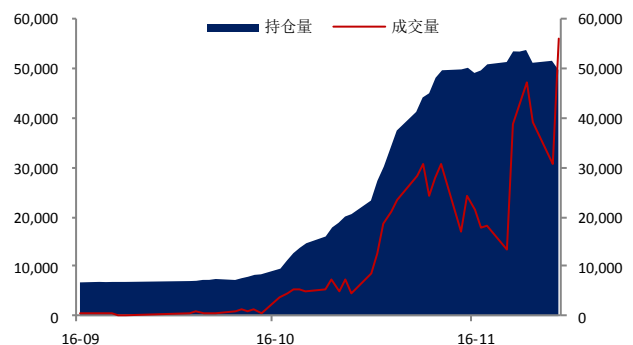
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



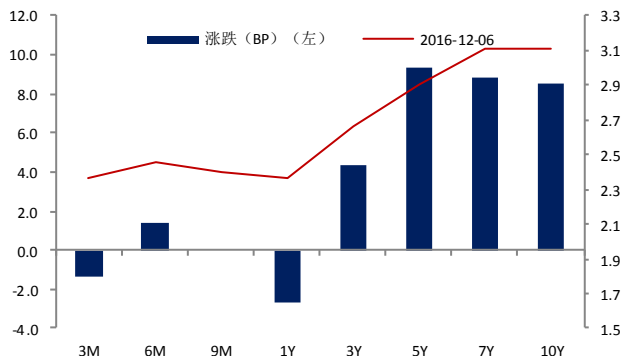
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



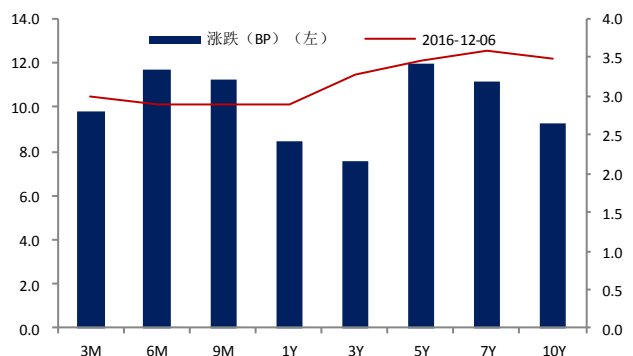
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



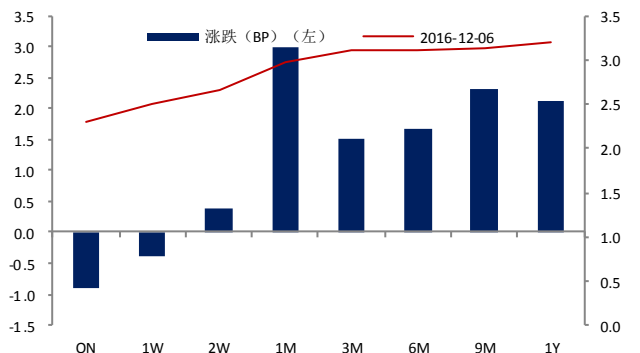
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



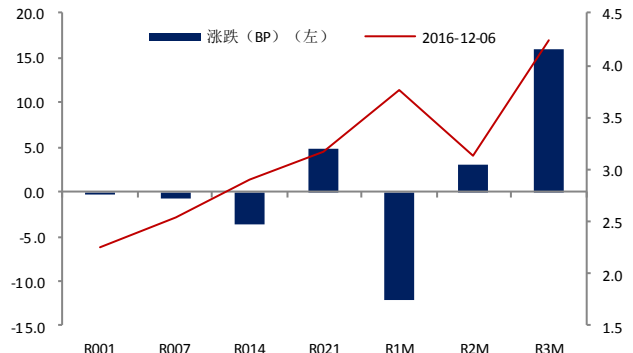
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



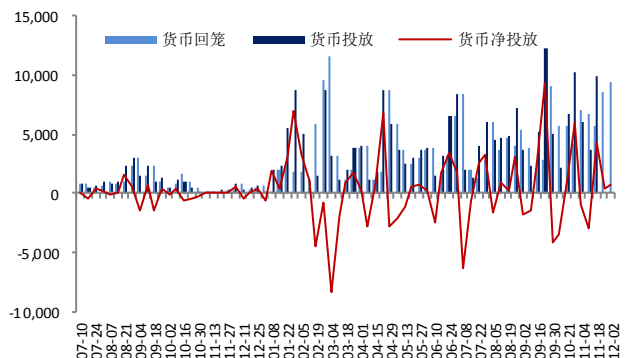
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 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9 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 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。