

央行未进行 MLF 操作 资金面大幅收紧

关注度：★★★

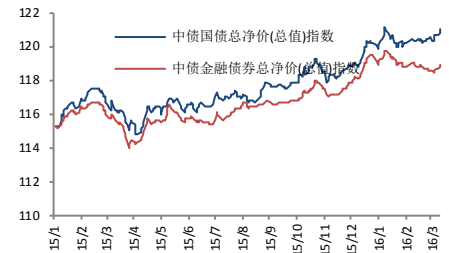
报告日期

2016-03-18

现券报价

| | 收益率 | 涨跌 |
|--------|--------|-------|
| 10Y 国债 | 2.8412 | 2.58 |
| 10Y 国开 | 3.1400 | -3.26 |

债券净价指数



研究所

阳洪

电话：010-84180307

邮件：yanghong@guodu.cc

执业证书编号：F0295330

投资咨询从业资格号：Z0011206

罗玉

电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

行情回顾

央行公开市场进行 400 亿元 7 天期逆回购，当日净投放 200 亿元，但央行在 MLF 降价询量后并未进行 MLF 操作，银行间资金面继续收紧，利率债涨跌互现，期债高开低走，主力合约双双收跌。五年期主力 TF1606 收盘报 100.630 元，跌 0.14%，成交量 1.61，日增仓-1080，持仓量 2.83 万，收盘 CTD 为 130015，IRR 为-0.6320。十年期主力合约 T1606 收盘报 99.695 元，跌 0.24%，成交量 2.76，日增仓-774，持仓量 3.53 万，收盘 CTD 为 140021，IRR 为 0.3156。

现券市场

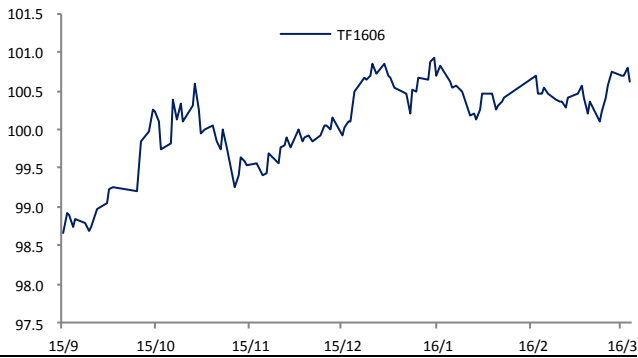
国开行发行 10 年期及 20 年期固息债，中标利率分别为 3.1507% 和 3.8726%，全场倍数分别为 2.72 和 5.96，其中 10 年期边际倍数高达 55 倍。二级市场上现券收益率涨跌互现，目前 10 年期国债活跃券 150005 报 2.8862%，10 年期国开债活跃券 150210 报 3.2800%。资金面明显收紧，Shibor 利率中隔夜、1 周及 1 月均上涨，目前隔夜、1 周及 1 月分别报 1.9700、2.2880 和 2.6620。银行间质押式回购利率中短期限品种同样上行，目前隔夜、7 日及 1 月分别报 2.2000、2.5000 和 2.7000；交易所回购利率亦大幅飙升。

操作建议

央行在进行 MLF 降价询量后，并未进行 MLF 操作，在逆回购持续维持低量的情况下，资金面受缴税等因素影响全面收紧，债市也因此出现波动，长端收益率有所上行。从基本面看，由于大宗商品供需情况并没有实质性的改变，全年通胀压力并足以令市场悲观，而在期限利差大幅走阔后中长期品种配置价值再次显现，所以仍看好利率债长期表现。但鉴于供给压力的影响，短期内债市反弹空间有限，所以仍维持债市震荡的看法。操作上，关注货币市场利率的变化，莫盲目追高。

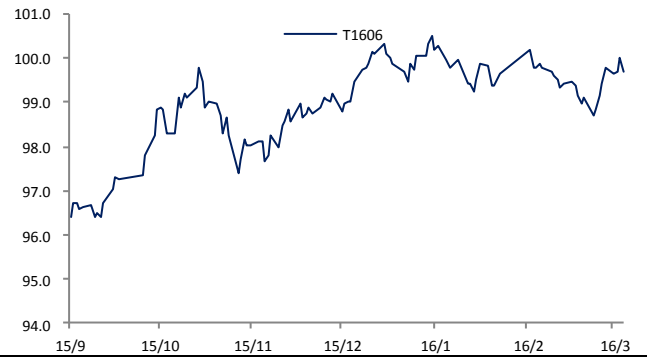
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



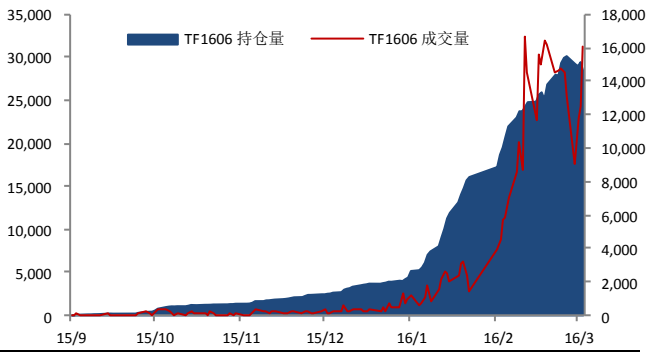
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



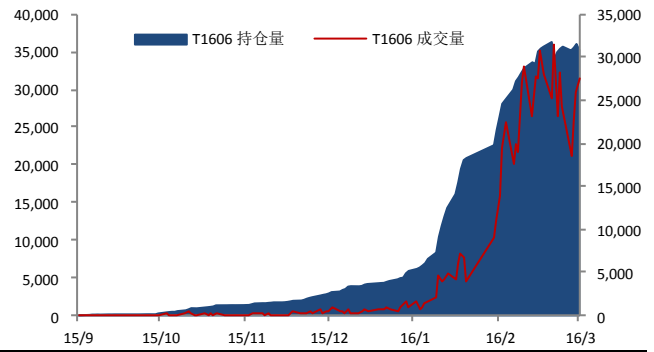
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



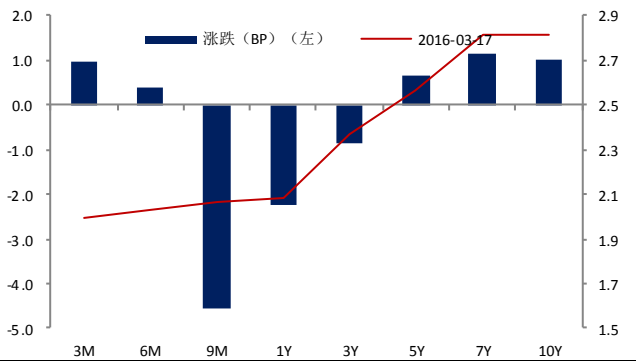
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



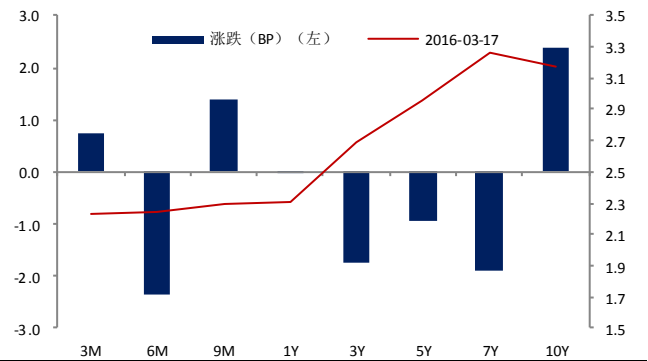
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



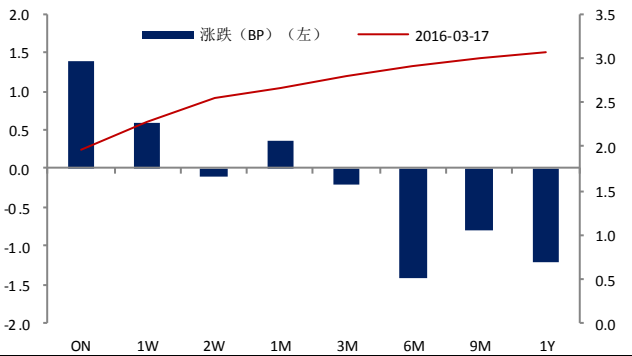
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



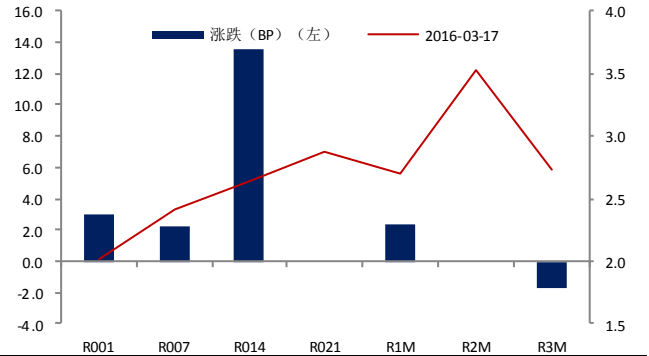
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



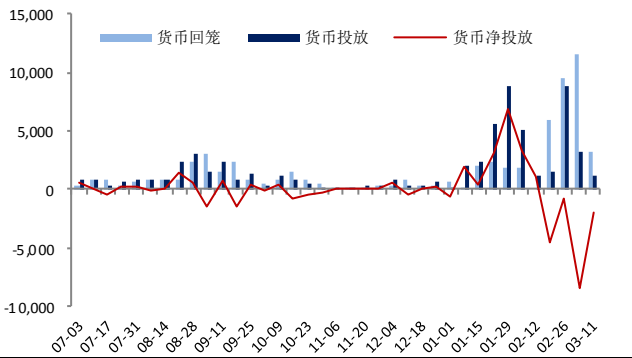
数据来源: wind、国都期货研究所

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

阳洪，国都期货研究所国债期货分析师，主要负责国债期货的研究。

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。