

报告日期 2016-09-08

央行续作 MLF 期债弱勢调整

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周三进行 200 亿元 7 天期及 100 亿元 14 天期逆回购, 当日净回笼 600 亿元, 连续 6 日净回笼。此外, 央行对 15 家金融机构开展 MLF 操作共 2750 亿元。债市延续弱勢整理格局, 收益率多数上行, 期债主力高开低走, 小幅收跌。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.225, 跌 0.02%, 成交量 5024, 持仓量 2.08 万, 日增仓 48, 收盘 CTD 为 160007, IRR 为 0.7742; 10 年期主力合约 T1612 收盘报 100.565, 跌 0.04%, 成交量 1.3 万, 持仓量 3.63, 日增仓 124, 收盘 CTD 为 160010, IRR 为 0.9568。

现券市场

财政部 1 年期新发国债中标利率 2.1108%, 投标倍数 2.37, 边际倍数 1.14; 10 年期续发国债中标利率 2.7523%, 投标倍数 3.09, 边际倍数 2。现券收益率继续上行, 目前 10 年期国债 160010 报 2.8050%, 5 年期国债 160007 报 2.5800%, 10 年期国开债 160210.IB 报 3.1925%。央行连续 6 日净回笼, Shibor 利率隔夜微涨, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.0803、2.3680 和 2.6770; 银行间回购利率中短期限品种多数收紧, 隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.0737、2.2961 和 2.6000。

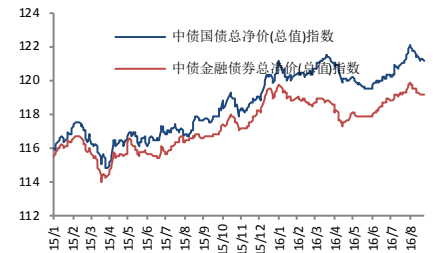
操作建议

由于昨日有 1232 亿元 MLF 到期, 市场谨慎情绪升温, 但鉴于央行及时续作 MLF, 资金面短期无碍。此外, 8 月外储数据表现不及预期, 在美联储加息预期发酵及美元强势表现的压制下, 外储压力增加, 降幅也创下 5 月以来最大跌幅。对债市而言, 考虑到 MLF 投放期限拉长、外储连降给流动性带来隐患, 调整恐将持续, 谨慎等待机会。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7853	2.25
10Y 国开	3.1850	1.43

债券净价指数



研究所

罗玉

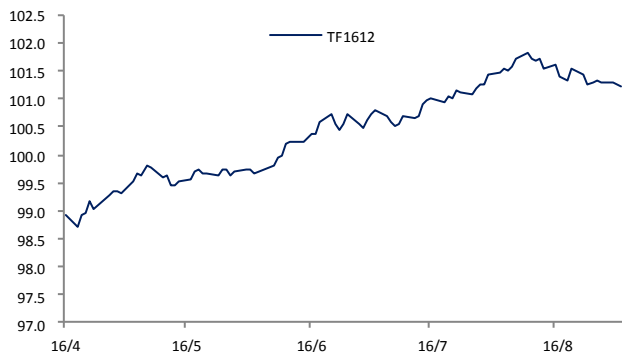
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

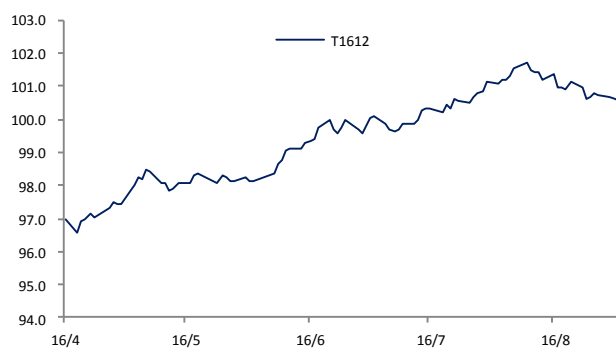
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



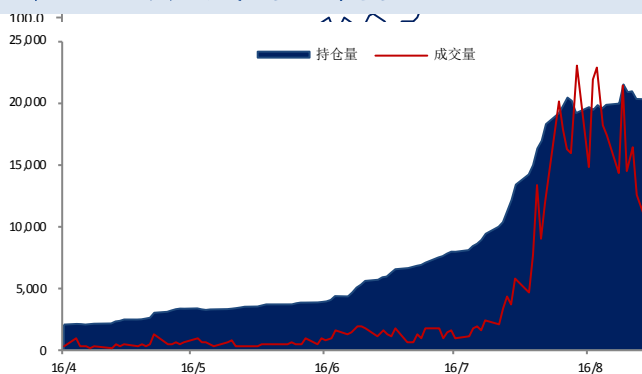
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



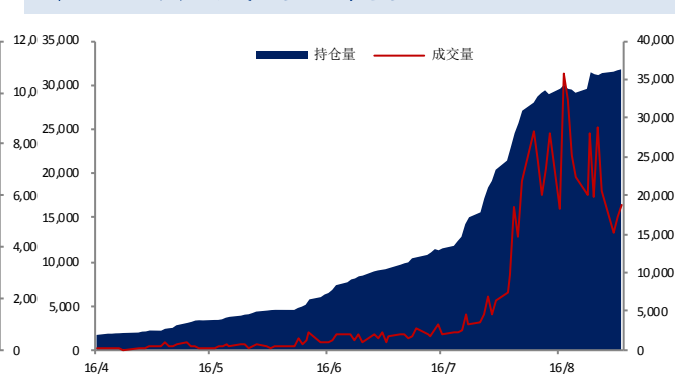
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



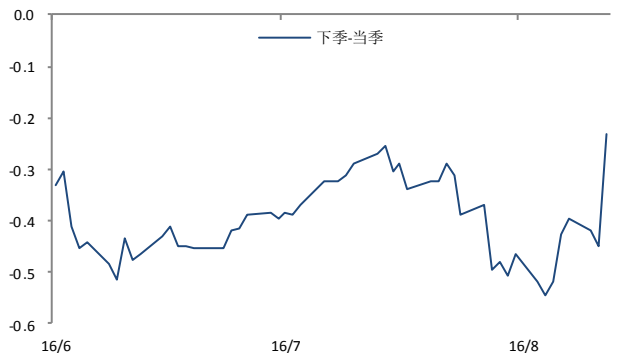
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



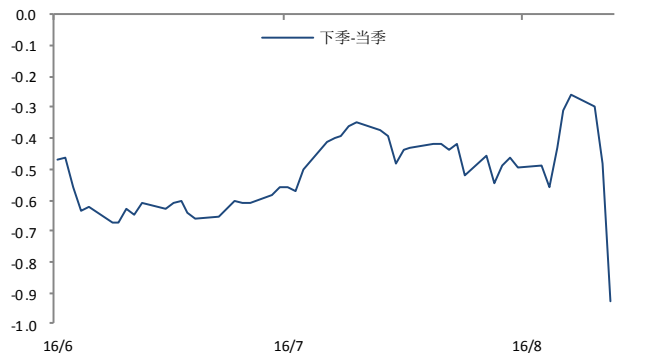
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



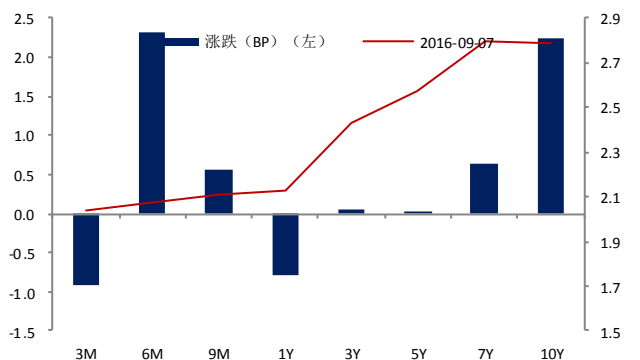
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



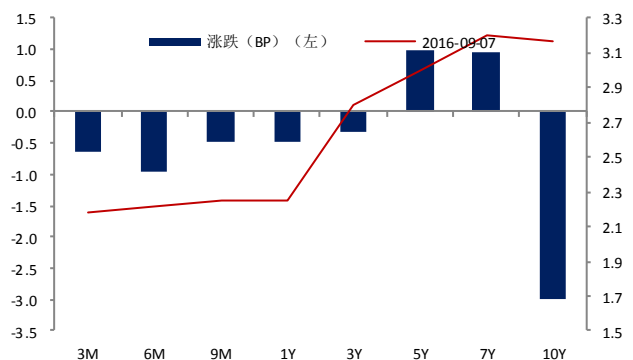
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



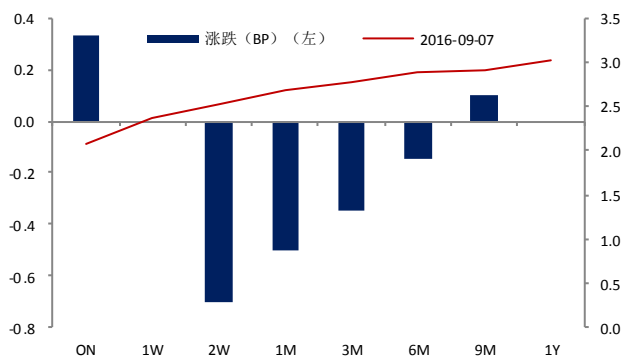
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



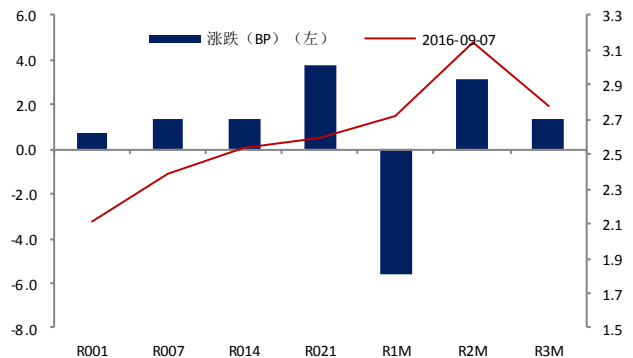
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



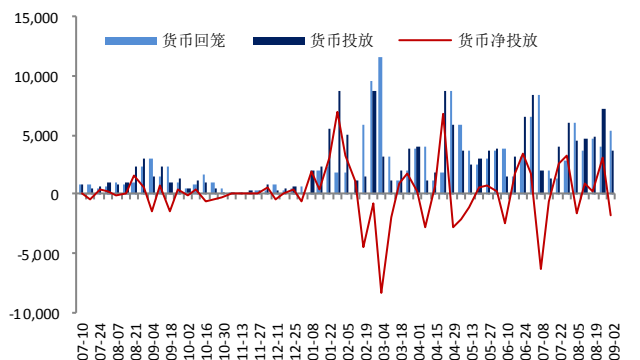
数据来源: wind、国都期货研究所

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。