

报告日期 2016-11-04

## 央行开展 MLF 操作 期债全线收涨

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周四进行 700 亿元逆回购操作, 当日净回笼 950 亿, Shibor 利率涨跌互现, 短期品种多数下跌。债市交投情绪向暖, 期债高开后高位震荡, 主力合约分别上涨 0.11% 和 0.18%。5 年期主力合约 TF1612 收盘报 101.910, 涨 0.11%, 成交量 5842, 持仓量 1.56 万, 日增仓-884, 收盘 CTD 为 140003, IRR 为-0.5183; 10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.530, 涨 0.18%, 成交量 1.62 万, 持仓量 2.99, 日增仓-2219, 收盘 CTD 为 140005, IRR 为 0.1110。

### 现券市场

进出口行 3、5、10、20 年期国债中标利率分别为 2.8%、2.9413%、3.1502% 和 3.4334%, 全场倍数分别为 1.89、2.14、3.54 和 2.40。二级市场上国债收益率涨跌互现, 中长期品种普遍下跌, 目前 10 年期国债 160010 报 2.7400%, 5 年期国债 160007 报 2.4500%, 10 年期国开债 160210.1B 报 3.1420%。资金利率继续下行, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2450、2.4080 和 2.7490; 银行间回购利率同样走松, 目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.1806、2.352883 和 2.8032。

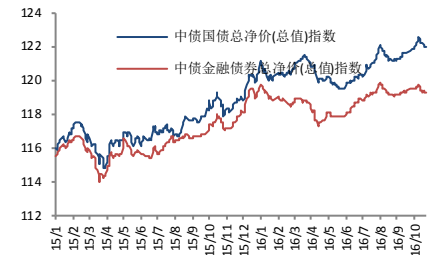
### 操作建议

随着季节性扰动的消退, 流动性供给逐渐恢复平衡, 昨日央行对 21 家金融机构开展 MLF 操作共计 4370 亿元, 随着资金利率下行, 债市交投情绪有所提振, 期债也在高开震荡后全线收涨。虽然美联储在 11 月 FOMC 会议上表示通胀上行使得加息概率进一步增加, 但考虑到市场对 12 月加息已有预期, 同时美国大选不确定性较高, 避险资产近期表现可以期待。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.7301	-0.71
10Y 国开	3.0884	-1.24

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

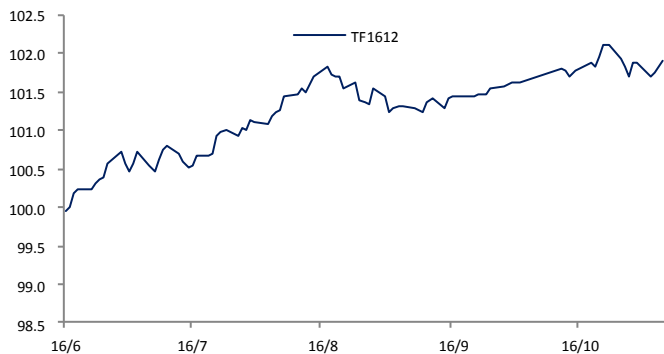
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

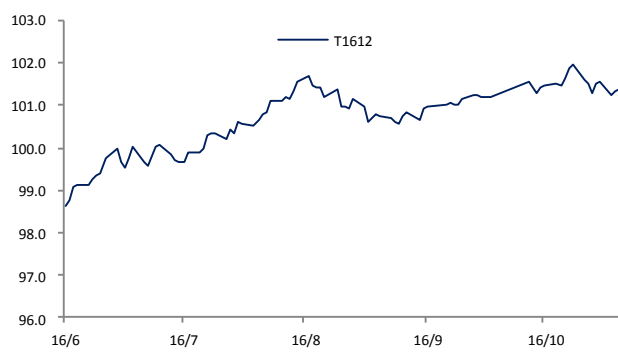
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



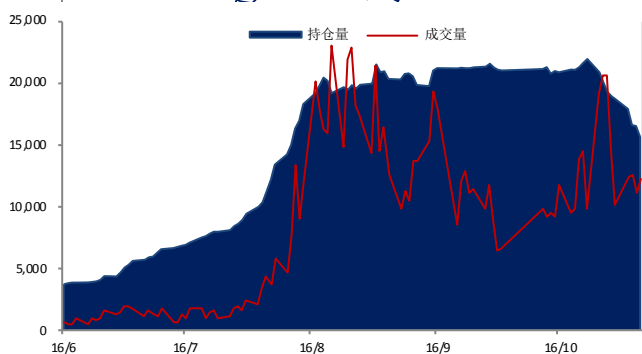
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



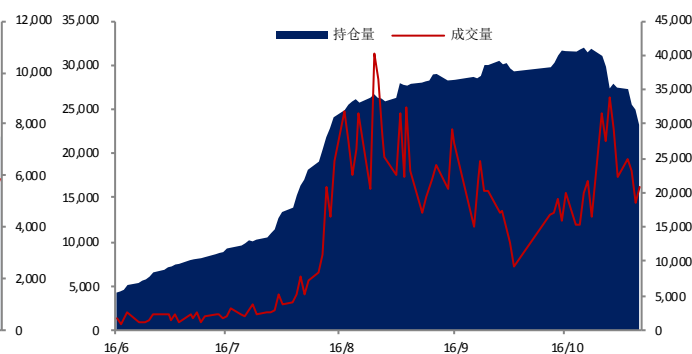
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



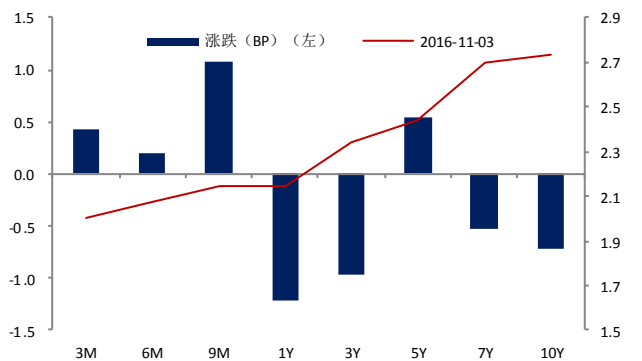
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



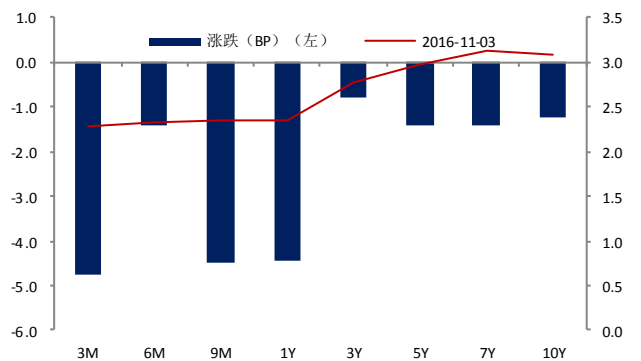
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



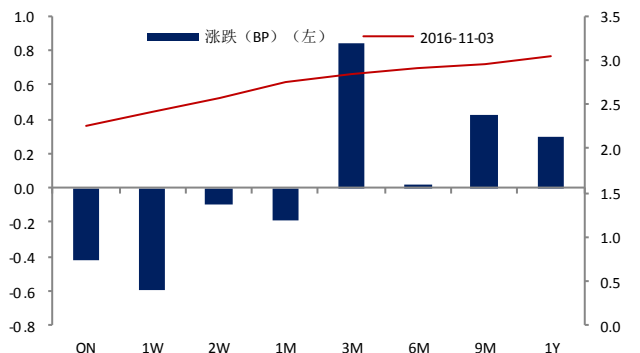
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



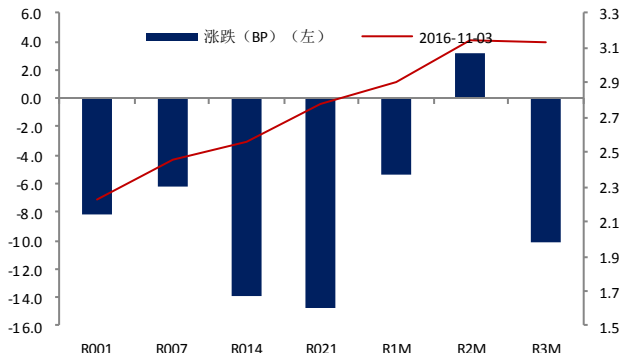
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



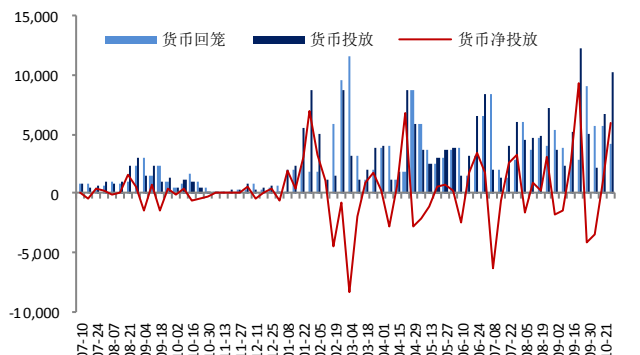
数据来源: wind、国都期货研究所

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。