

报告日期 2016-11-17

## 央行开展 MLF 操作 但市场反应平淡

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

央行周三进行 1400 亿元逆回购操作，单日净投放 550 亿元，资金面持续偏紧，为平滑流动性压力，央行对 18 家金融机构开展了 3020 亿元 MLF 操作。期债开盘后强势翻红，但在多重压力的制约下冲高回落，尾盘小幅跳水，5 年期主力合约 TF1703 收盘报 100.640，跌 0.13%，成交量 7650，持仓量 1.71 万，日增仓 368，收盘 CTD 为 160007，IRR 为 -0.1092；10 年期主力合约 T1703 收盘报 99.610，跌 0.17%，成交量 2.42 万，持仓量 4.49 万，日增仓 844，收盘 CTD 为 150023，IRR 为 -0.6158。

### 现券市场

财政部 7 年期固息国债中标利率 2.79%，低于二级市场水平。债市在昨日小幅反弹后再度承压下跌，二级市场上中期限品种收益率继续上行，目前 10 年期国债 160010 报 2.8700%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.2411%。虽然央行进行了 MLF 操作，但资金面依旧紧张，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.2570、2.4280 和 2.7545；银行间回购利率同样全线收紧，目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.2889、2.5608 和 3.1356。

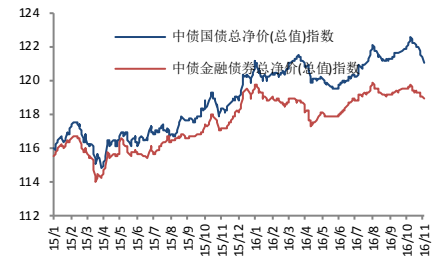
### 操作建议

央行昨日在净投放的基础上进行了 MLF 操作，但资金面紧张的情况仍在继续，且市场反应平淡，现券收益率也并未受此消息提振出现下行。考虑到“调结构、去杠杆”的货币政策方向以及人民币贬值压力，货币政策难有进一步宽松的空间，短期内资金面紧张、基本面企稳等因素仍将制约债市表现。操作上建议保持谨慎，待调整到位后再择机参与。

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9000	3.48
10Y 国开	3.1995	1.80

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

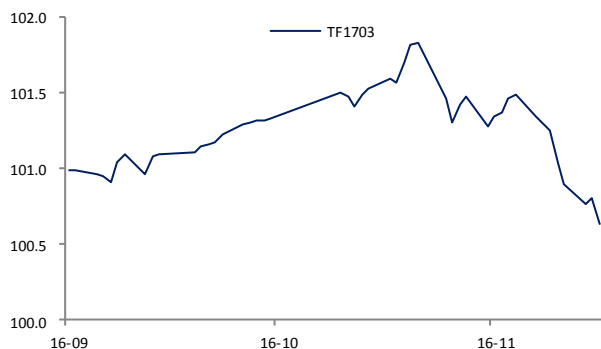
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

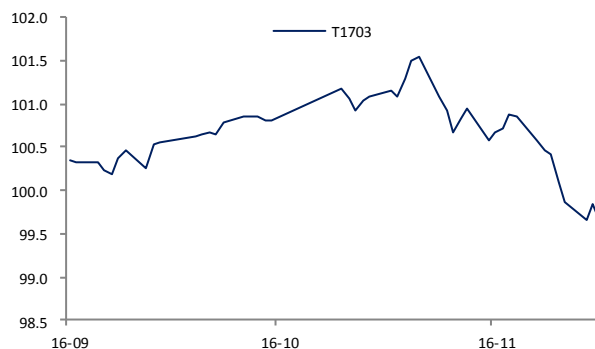
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



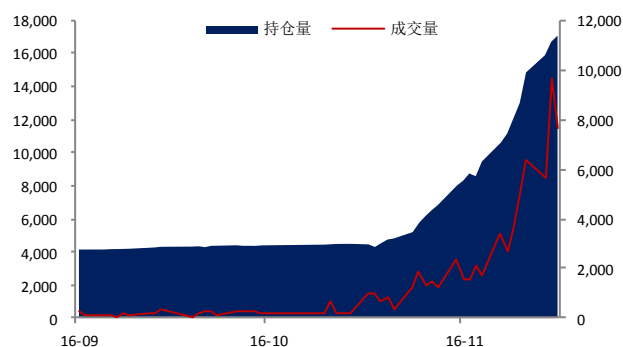
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



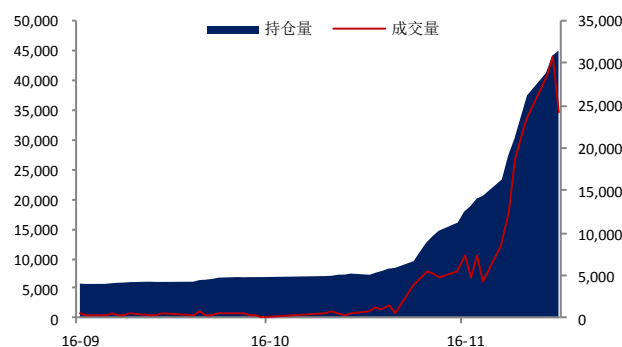
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



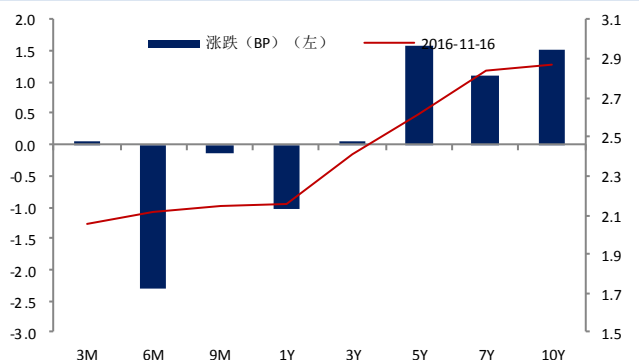
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



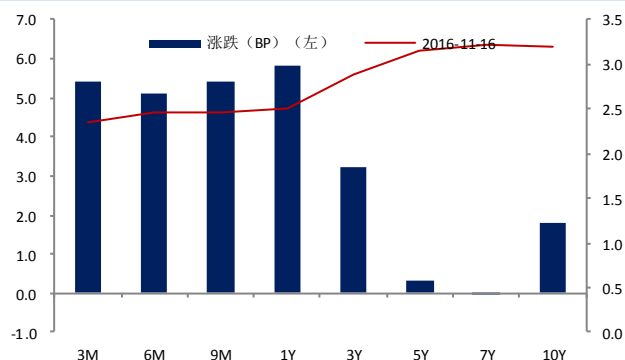
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



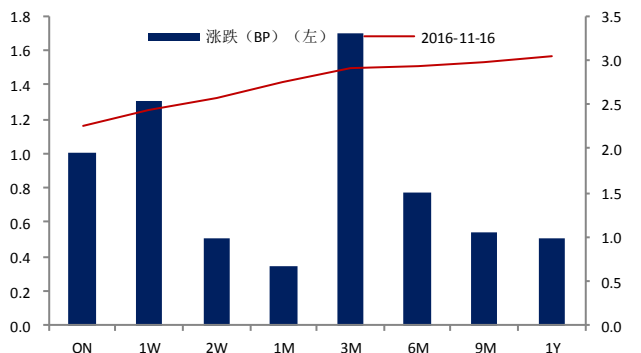
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



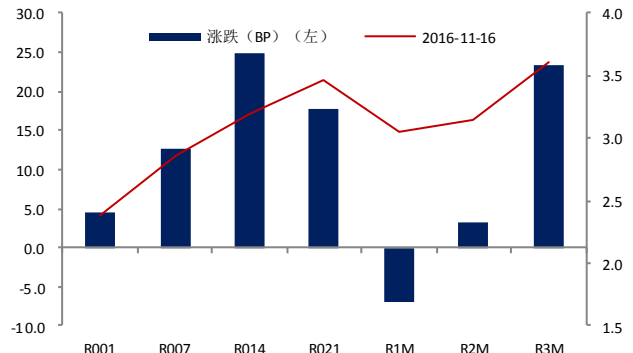
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



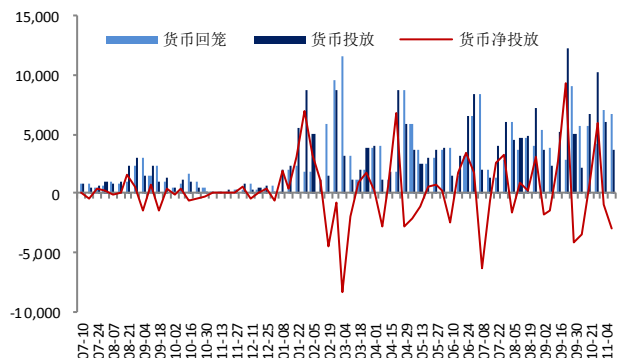
数据来源: wind、国都期货研究所

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。