

## 央行再度开始 SLO 操作 短期流动性依旧紧张

关注度：★★★★

### 行情回顾

央行提前布局春节前后流动性，4100 亿元 MLF 操作后，昨日再度开展短期流动性条件工具，向市场投放 1500 亿元，降准概率再次下降，短期流动性偏紧的局面也暂时没有得到缓解，回购利率升至 9 个月以来新高。期债早盘全线低开，窄幅震荡，但 14:00 后快速拉升，主力合约双双翻红，收于 20 日均线之上，成交量较上一交易日有所放大。5 年期主力 T1603 收盘报 100.820 元，涨 0.07%，成交量 2.52 万，持仓量 2.13 万手，日增仓-190，收盘 CTD 为 160002.1B，IRR 为 6.8579。10 年期主力 T1603 收盘报 100.270 元，涨 0.11%，成交量 3.04 万，持仓量 2.70 万手，日增仓 406，收盘 CTD 为 150016.1B，IRR 为 -3.2827。

### 现券市场

财政部招标 7 年期国债需求稳定，中标利率 2.8331%，全场倍数 3.03，边际倍数 1.89，中标利率基本符合预期，需求也较为稳定。二级市场上国债收益率涨跌互现，国开债普遍继续反弹，10 年期国债活跃券 150016 报 2.83%/2.89%，10 年期国开债 150210.1B 报 3.06%/3.09%。虽然央行频繁使用货币政策工具来平滑流动性波动，但货币市场利率紧张局面未改。Shibor 利率中隔夜、7 天分别上行 2.4BP 及 2.5BP，1 月期小幅下行 0.7BP，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9830、2.3410 和 2.8740；银行间质押式回购利率在央行密集投放流动性后仍然紧张，除 21 天下行 45BP 外，其余期限全部表示至近月来新高，隔夜、7 天、1 月分别上行 40BP、50BP 和 38BP，分别报 2.4000、3.2000 和 3.4300。

### 操作建议

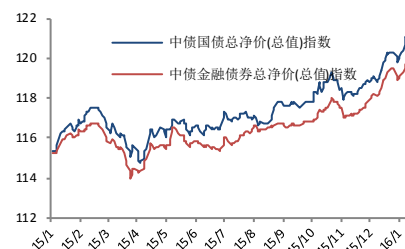
虽然央行提前开始布局春节前后流动性，继 4100 亿元 MLF 操作后，昨日再次进行 1500 亿元 SLO 操作，但市场资金面不松反紧，资金情绪谨慎，流动性已成为短期内影响债市走势的主要因素。财政部 7 年期国债招标结果表现尚佳，显示机构配置需求仍在，但受制于资金面的紧张局面，多头情绪谨慎，二级市场收益率普遍延续着反弹势头，期债也在尾盘拉升后勉强站上 20 日均线。由于短期内资金面扰动料将延续，依旧建议节前逢高适度减仓，或选择暂时观望。

报告日期 2016-01-21

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8114	1.50
10Y 国开	3.0632	1.76

### 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

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



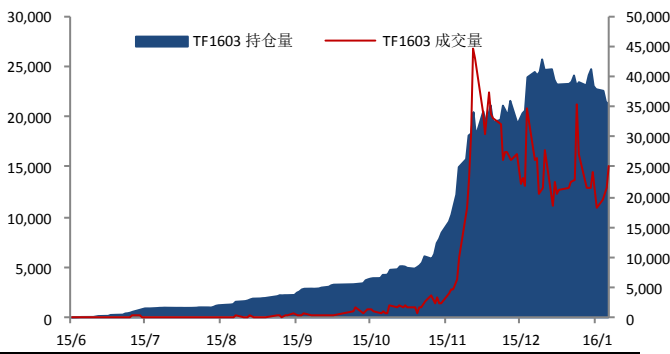
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



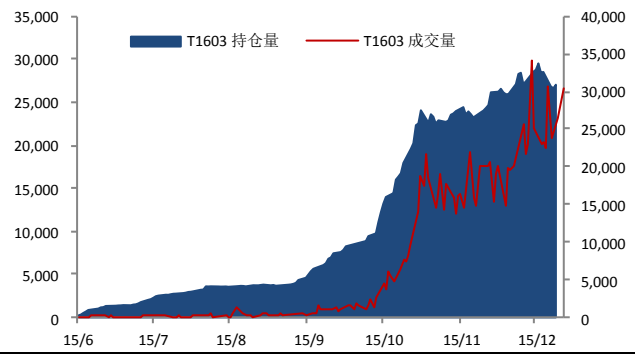
数据来源: wind、国都期货研究所

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



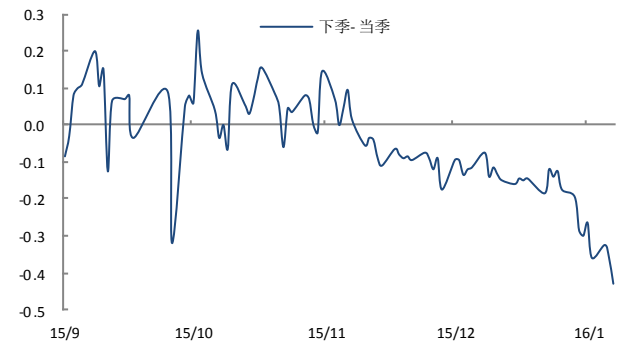
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



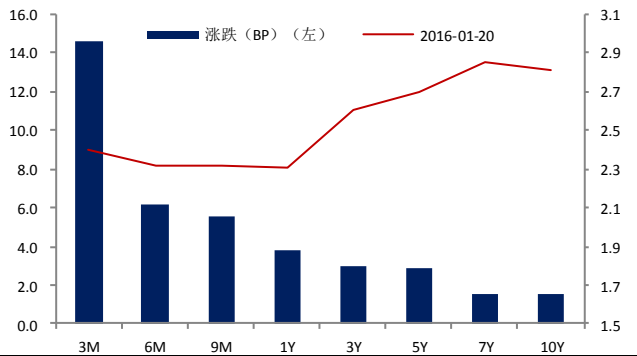
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



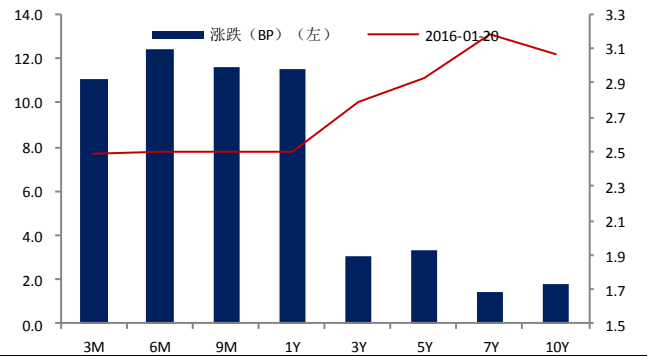
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



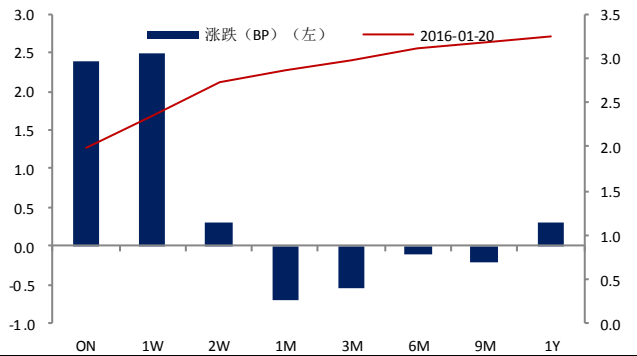
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



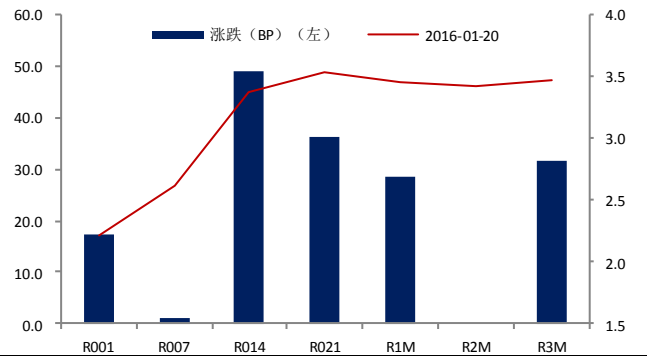
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 上海银行间同业拆借利率变化



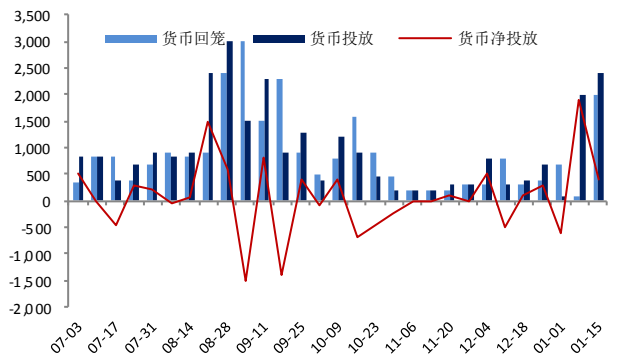
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 银行间质押式回购利率变化



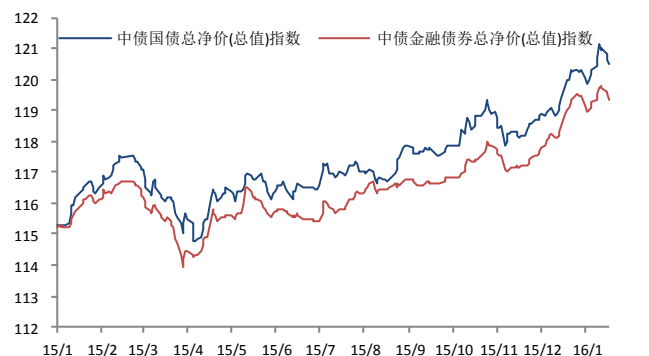
数据来源: wind、国都期货研究所

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

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。