

## 央行开展 MLF 操作 对未完全对冲到期量

关注度：★★★★

### 行情回顾

周一央行进行 350 亿元 7 天期逆回购，当日净投放 150 亿元，虽然数据冲击已过，但鉴于流动性预期并不明朗，二级市场上收益率窄幅波动，交投也颇为清淡。期债主力双双低开，早盘震荡走高后于午后重回跌势，5 年期主力尾盘出现快速拉升。5 年期主力合约 TF1606 收盘报 100.710 元，涨 0.05%，成交量 8351 万，持仓量 2.28 万手，日增仓-924，收盘 CTD 为 130015.1B，IRR 为-1.4315。10 年期主力合约 T1606 收盘报 99.505 元，跌 0.02%，成交量 1.34 万，持仓量 3.28 万手，日增仓-553，收盘 CTD 为 150023.1B，IRR 为-4.2367。

### 现券市场

农发行招标发行 1、3、5、7、10 年期固息债，中标利率分别为 2.4167%、2.9670%、3.1406%、3.4336 和 3.4881%，均较上一日二级市场利率有所下行。由于流动性预期不够明朗，加上数据向好对债市的压制，二级市场上收益率窄幅震荡，机构情绪谨慎交投清淡，目前 10 年期国债活跃券 150016 报 2.9112%，10 年期国开债 150218.1B 报 3.4000%。货币市场上 Shibor 利率中短期品种小幅上行，目前隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9980、2.3020 和 2.7990；银行间回购利率涨跌互现，目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9743、2.2905 和 2.7821。

### 操作建议

在数据密集期过后，债市观望情绪较重，二级市场交投清淡、收益率窄幅波动。期债也在早盘震荡走高后上行乏力，午后一路走低。从资金面来看，季度缴税尚未对资金面造成明显影响，而央行也及时开始了 MLF 操作来稳定流动性，但并未完全对冲到期量，所以流动性预期仍不够明朗，需观察央行的进一步举动。虽然收益率快速上行后长端国债配置价值再现，然而考虑到经济预期的变化及流动性的不确定性，需谨慎关注利空集中释放后的买入机会。

报告日期 2016-04-19

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9047	-1.04
10Y 国开	3.3300	-0.50

### 债券净价指数



### 研究所

罗玉

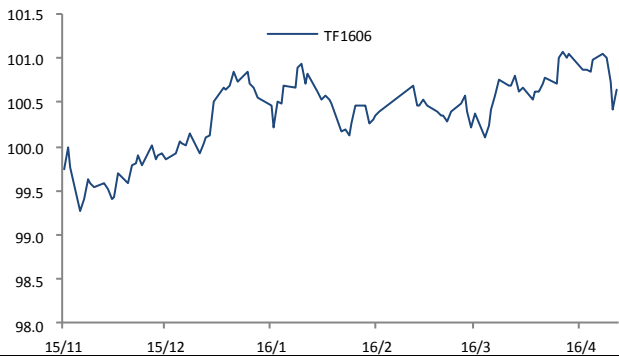
电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

执业证书编号：F3014729

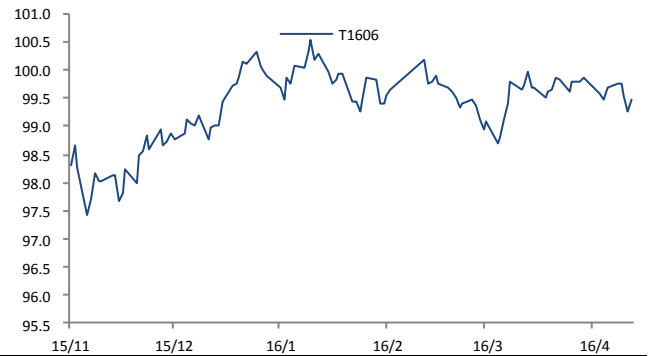
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



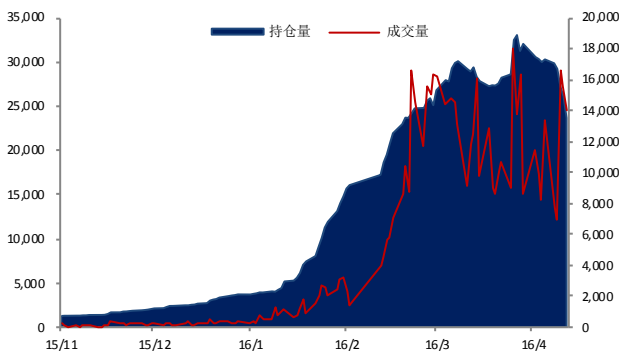
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



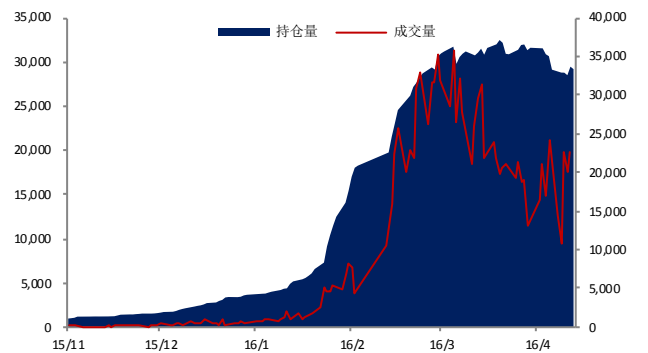
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



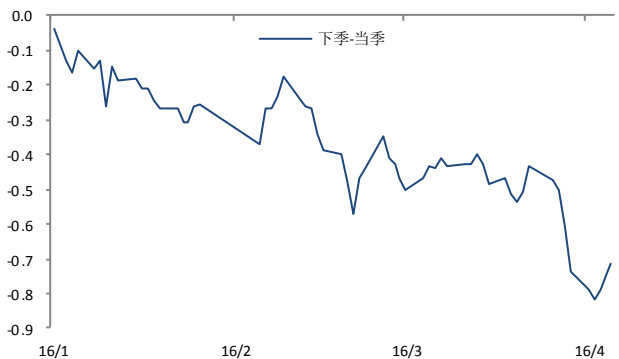
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



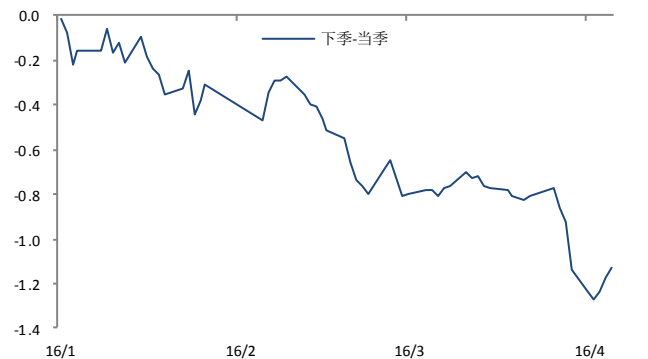
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



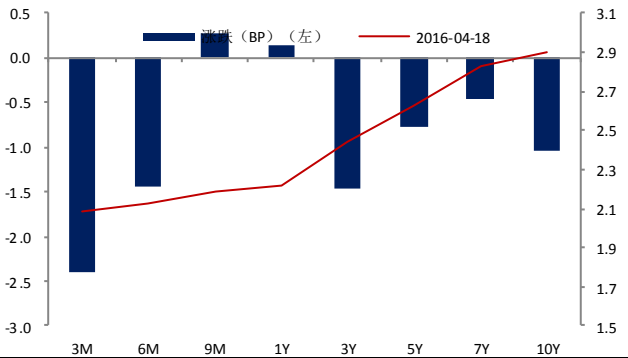
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



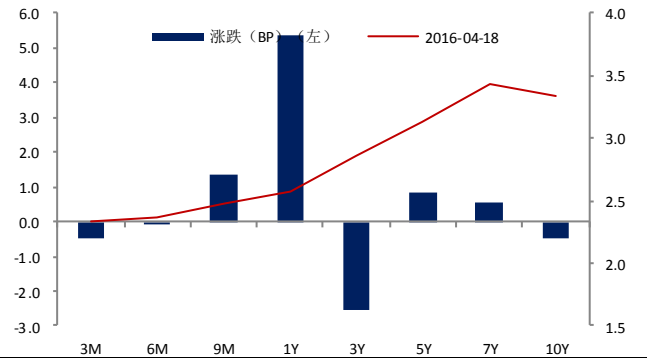
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 关键期限国债到期收益率变化



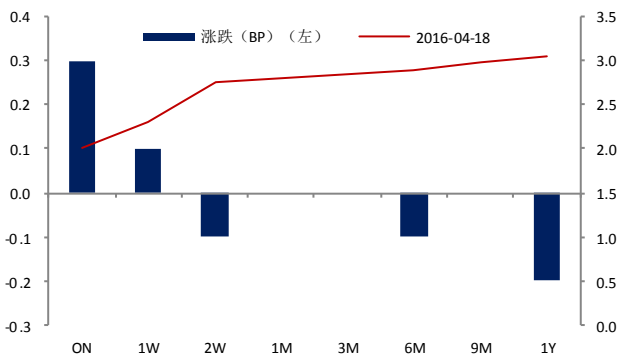
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 关键期限国债到期收益率变化



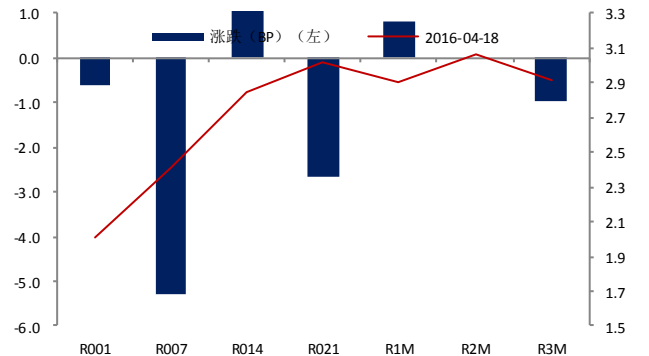
数据来源: wind、国都期货研究所

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



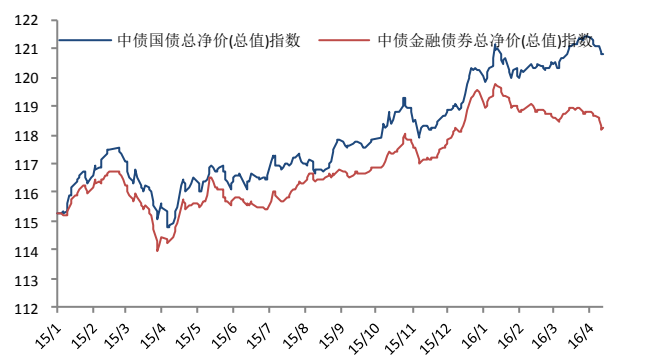
数据来源: wind、国都期货研究所

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。