

报告日期 2016-07-14

央行续作 MLF 利率品窄幅震荡

关注度: ★★★★★

行情回顾

央行周三进行 300 亿元 7 天期逆回购, 完全对冲当日到期量, Shibor 利率虽然全线下行, 但银行间资金面已逐步趋紧。内盘风险资产大涨, 债市继续震荡回调, 国债各期限收益率多数上行。期债再度全线低开, 盘中短暂拉升但随即重回跌势, 5 年期主力合约 TF1609 收盘报 100.965 元, 跌 0.07%, 成交量 7489, 持仓量 2.227 万手, 日增仓-446, 收盘 CTD 为 160007. IB, IRR 为 0.3113。10 年期主力合约 T1609 收盘报 100.250 元, 跌 0.10%, 成交量 1.38 万, 持仓量 2.74 万手, 日增仓-595, 收盘 CTD 为 150023. IB, IRR 为 -0.4206。

现券市场

财政部 5 年期国债中标利率 2.65%, 低于上一交易日二级市场水平, 但高于市场预期, 投标倍数 4.17; 农发行 5、7、10、15、20 年期国债息债中标利率分别为 3.0392%、3.231%、3.2603%、3.6998% 和 3.7455%, 全场倍数分别为 2.48、4.15、2.77、5.19 和 2.94。在风险资产大涨、MLF 即将集中到期等利空的制约下, 现券继续窄幅回调, 目前 10 年期国债新券 160010 报 2.8500%, 5 年期新券 160007 报 2.6800%, 10 年期国开债活跃券 160210. IB 报 3.1825%。Shibor 利率依旧全面下行, 目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 1.9930、2.3130 和 2.8230; 银行间回购利率短期品种纷纷趋紧, 目前隔夜、7 天、1 月加权平均分别报 1.9783、2.2865 和 2.7399。

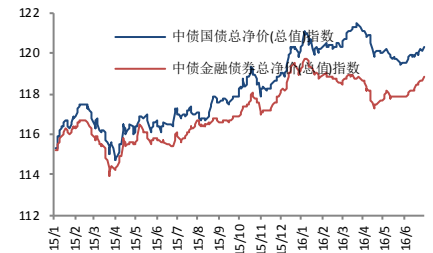
操作建议

昨日银行间流动性已有趋紧迹象, 但在外贸数据出炉后, 央行如期续作 2590 亿元 MLF 维稳资金面。内盘风险资产延续涨势, 债市窄幅震荡, 期债低开低走全线下跌, 主力合约分别下跌 0.07% 和 0.10%。短期内来看, 由于央行超额续作 MLF, 降准预期再度落空, 债市重回弱势, 但进出口数据表现偏弱、外围市场不确定性增加显示经济下滑风险不减, 基本面仍支持无风险利率下行。操作上关注即将出炉的金融数据及 2 季度 GDP 数据。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8406	-0.88
10Y 国开	3.1806	-0.34

债券净价指数



研究所

罗玉

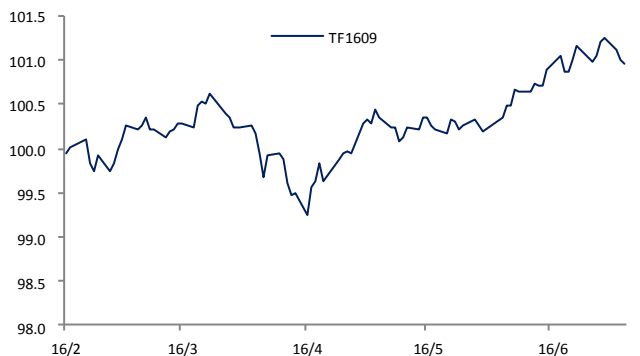
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

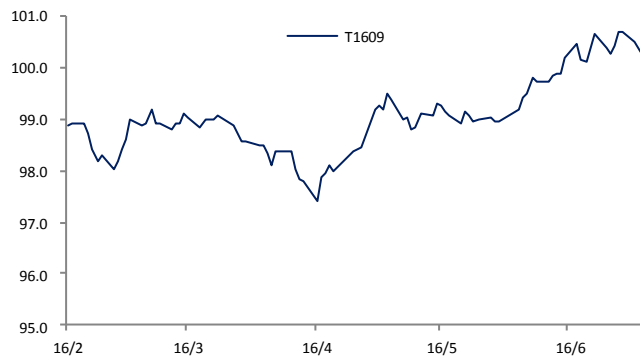
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



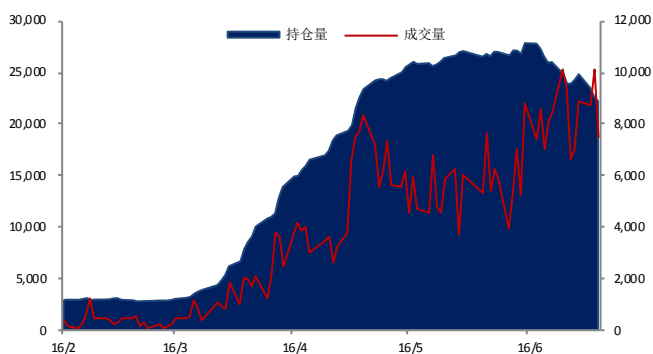
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



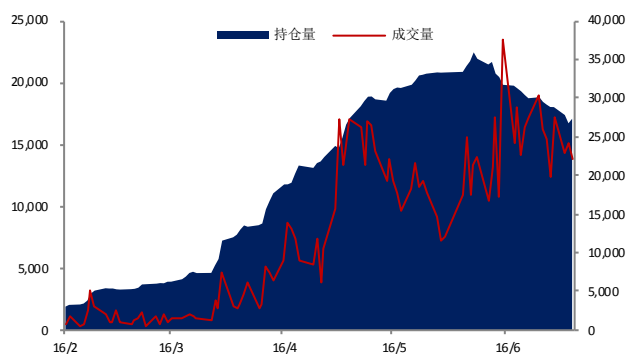
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



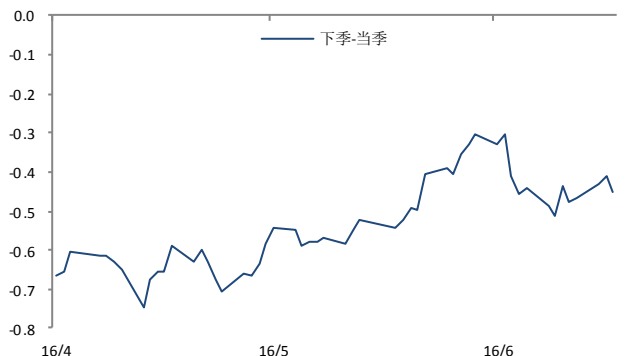
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



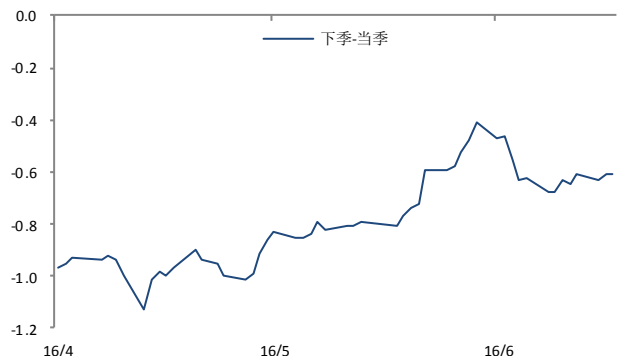
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



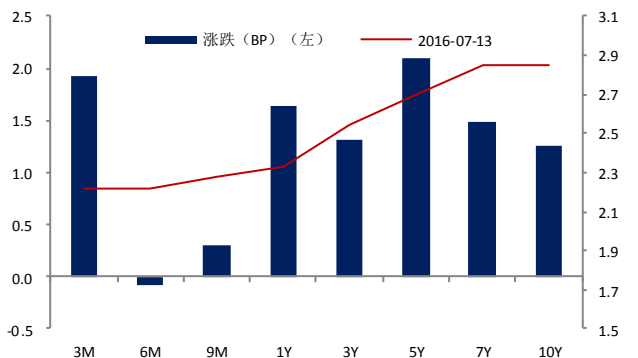
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



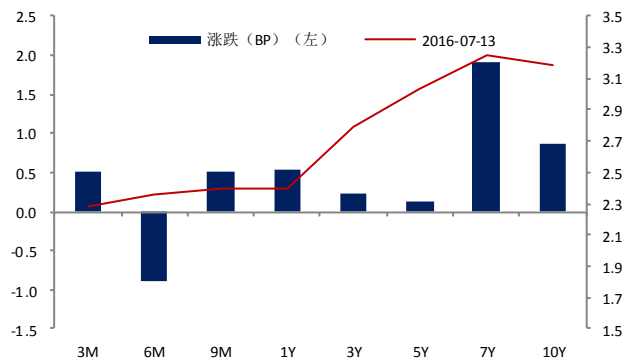
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



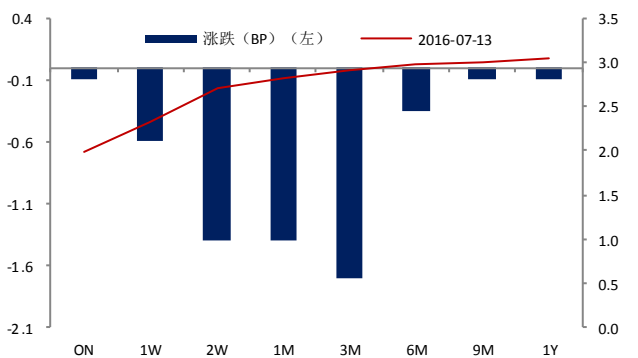
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



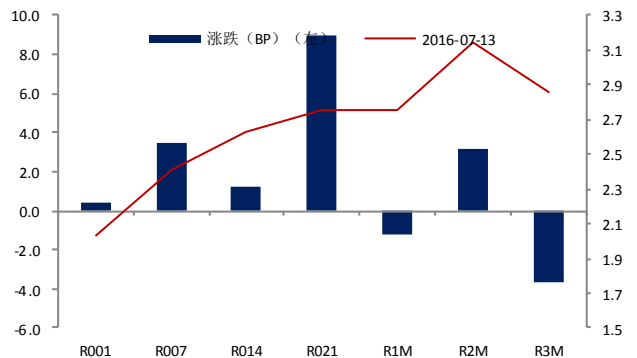
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



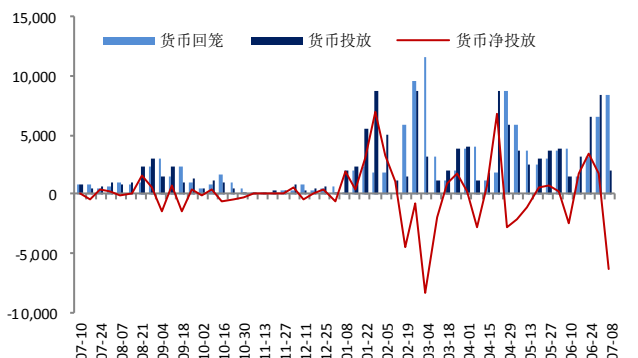
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 银行间质押式回购利率变化



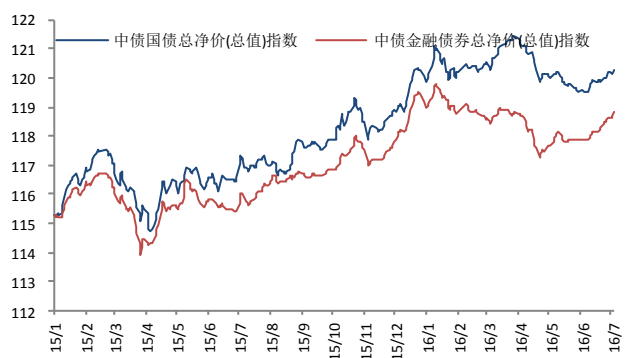
数据来源: wind、国都期货研究所

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。