

## 央行开展 MLF 操作 期债大涨创新高

关注度: ★★★

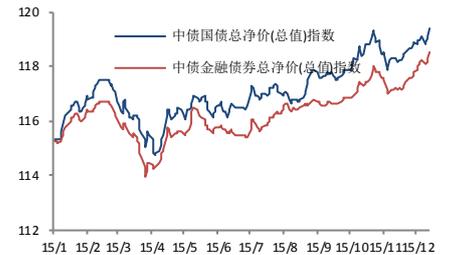
报告日期

2015-12-21

### 现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.9408	-4.49
10Y 国开	3.3142	-4.23

### 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

#### 行情回顾

周五央行对 13 家金融机构开展中期借贷便利操作共 1000 亿元, 期限 6 个月, 利率 3.25%, 继续引导金融机构加大对小微和“三农”等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。受做多情绪影响, 期债周五大涨, 五债盘中创出新高。五年期主力合约 TF11603 收盘报 100.620 元, 涨 0.38%, 成交量 3.47 万, 日增仓 3321, 持仓量 2.39 万手。收盘 CTD 为 130015.1B, IRR 为 4.6391。十年期主力合约 T1603 收盘报 99.560 元, 涨 0.40%, 成交量 2.00 万, 日增仓 598, 持仓量 2.38 万手。收盘 CTD 为 150023.1B, IRR 为 2.0579。

#### 现券市场

周五银行间做多情绪浓厚, 由于降准预期不断发酵, 现券端收益率一路走低, 普遍出现 3-4 个基点的下行。流动性仍稍显紧张, 是否与近月来资本大幅外流有关仍需观察, Shibor 利率全线上行, 隔夜涨 2.3BP 报 1.8160, 7 天上行 1.9BP 报 2.3180, 1 月上行 6BP 报 2.8220; 银行间质押式回购利率涨跌互现, 偏紧态势未改, 隔夜上行 4BP 报 1.8400, 7 天下行 5BP 报 2.4500, 而 14 日、21 日和 1 月期分别大幅上行 47BP、52BP 和 29BP; 交易所回购利率受 IPO 资金解冻的影响, 短期限品质全部大幅下行。

#### 操作建议

联储加息落地, 人民币兑美元中间价持续下调, 不断刷新 2011 年以来新低。虽然周五央行再次开展 MLF 操作, 但在外汇占款持续大幅下降的背景下, 降准对冲流动性的预期仍在, 债市因此做多情绪积极。但根据不可能三角理论, 货币宽松势必会加大人民币贬值的压力, 货币宽松的空间逐渐收窄。而 11 月经济数据虽有企稳表现, 但可否持续仍有待观察, 无风险利率下行趋势难改, 因此债市短期内仍将保持偏强震荡的格局。年末机构考核期到来, 市场震荡幅度走阔, 而五债也已突破前期高点, 建议在持有仓底多单的同时, 警惕回调, 做好资金管理, 关注 20 日均线的支撑。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



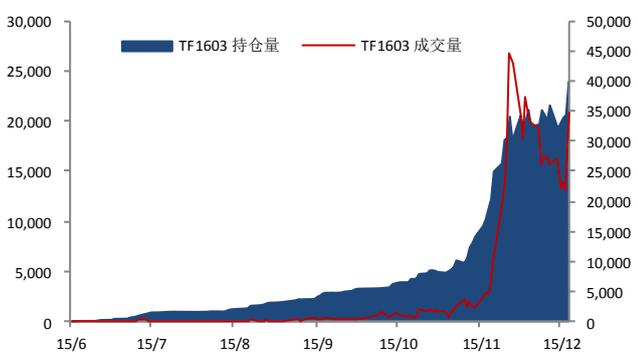
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



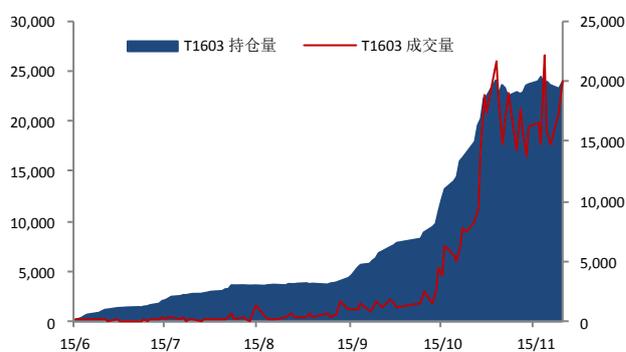
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



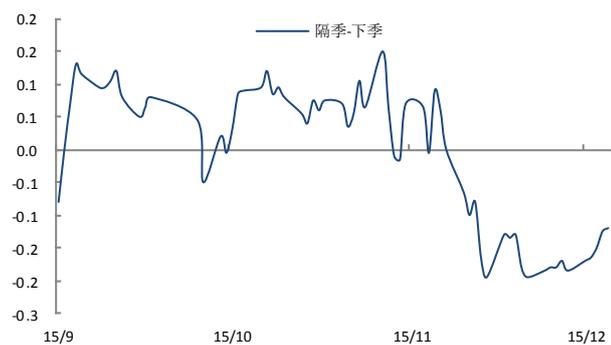
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



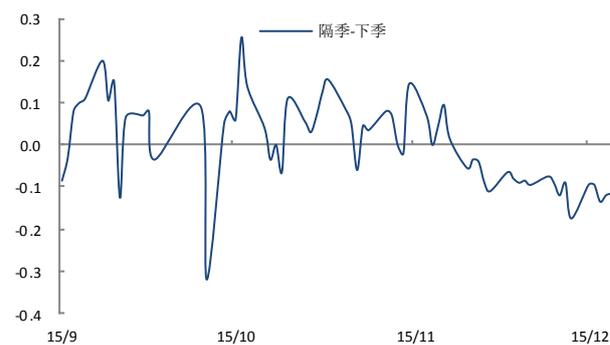
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 TF 跨期价差图



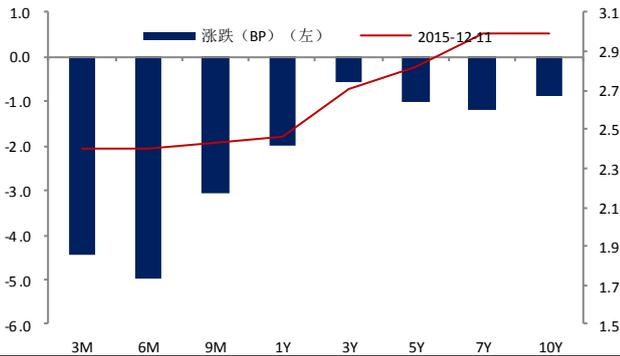
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



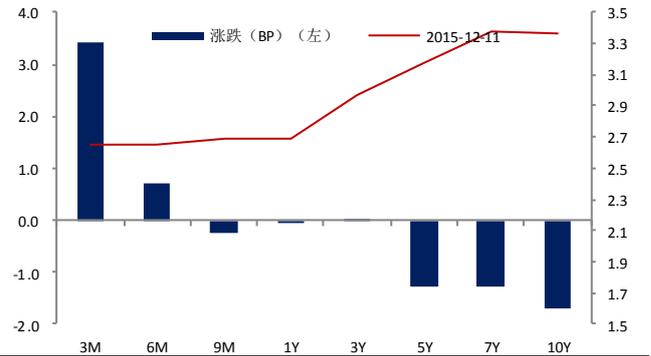
数据来源: wind、国都期货研究所

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



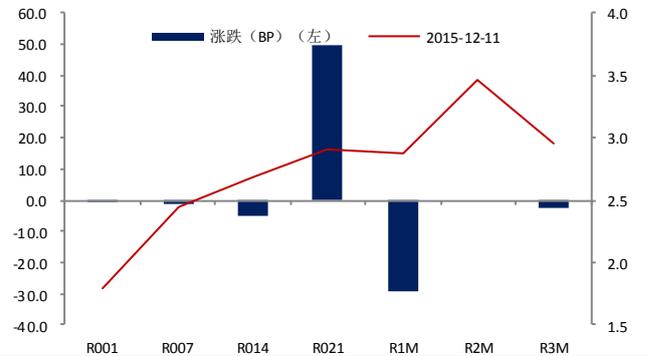
数据来源: wind、国都期货研究所

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。