

央行进行 MLF 降价询价 期债盘中走强

关注度：★★★

行情回顾

1月CPI同比涨1.8%低于市场预期,所以未对债市造成过多的影响。而央行就MLF操作对部分银行进行询量,并下调了6个月期及1年期的利率,期债受此提振在跳空低开震荡走高。5年期TF1603收盘报100.855元,涨0.03%,成交量9632万,持仓量9357万手,日增仓-1270,收盘CTD为130015.IB,IRR为-3.1131;TF1606收盘报100.530元,涨0.06%,成交量5818万,持仓量2.08万手,日增仓1255,收盘CTD为130015.IB,IRR为0.6312。10年期主力T1603收盘报100.545元,涨0.12%,成交量9926万,持仓量1.16万手,日增仓-1631,收盘CTD为150005.IB,IRR为-0.2422;T1606收盘报99.890元,涨0.09%,成交量1.85万,持仓量2.81万手,日增仓1740,收盘CTD为150005.IB,IRR为0.2598。

现券市场

央行进行MLF降价询价,并下调了6个月期(2.85%)及1年期(3.00%)的利率,此外进行800亿元7天期逆回购操作,当日净回笼2900亿元,创两年来新高。地方债发行开局不利,湖北省四期债发行中标利率均位于投标区间的偏上位置。政策性银行债招标情况尚佳,进出口行发行3年及10年期固息债,中标利率分别为2.82%和3.33%,全场倍数为2.97和2.51,其中10年期边际倍数19.25;国开行10年期固息债中标利率为3.1205%,低于预期,全场倍数2.46,边际倍数8.57。受MLF询量提振,二级市场上收益率上行脚步放缓,目前10年期国债活跃券150005报2.9000%,10年期国开债150210.IB报3.2550%。货币市场利率继续保持宽松,Shibor利率全线下行,目前隔夜、7天及1月分别报1.9510、2.2850和2.8840;银行间质押式回购利率除隔夜上行10BP外均继续走松,隔夜、7天、1月分别报1.9500、2.1500和2.8000。

操作建议

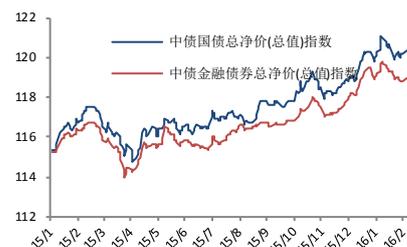
虽然1月CPI受多重因素推升,但未超出市场预期,在当前宏观经济环境下更多的是季节性短期波动。但结合1月信贷数据及近期密集出台的政策来看,宽信贷在逐渐取代宽货币,对债市而言,短期内收益率难免面临上行压力。而央行进行MLF降价询价,且决定延续前期增加公开市场操作频率的有关安排,一定程度上提振了现券买盘以及期债表现。因此依旧维持债市震荡的判断,操作上,建议围绕20日线波段操作,控制仓位。

报告日期 2016-02-19

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8351	-0.25
10Y 国开	3.1572	1.28

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



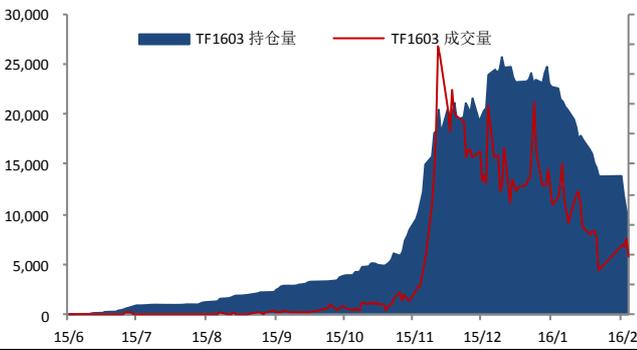
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



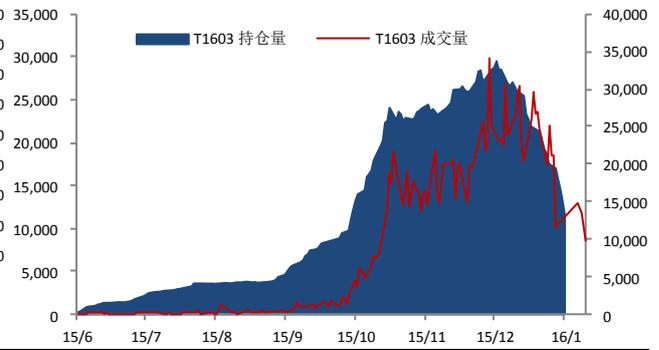
数据来源: wind、国都期货研究所

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



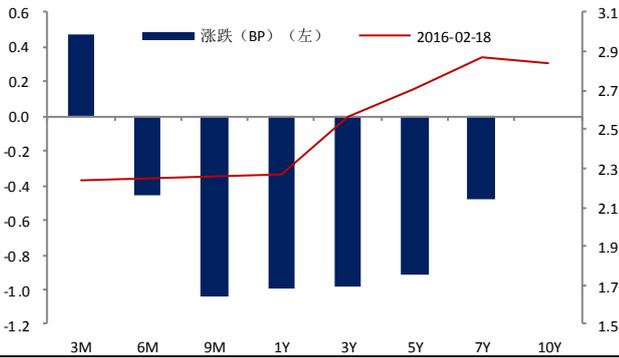
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 T 跨期价差图



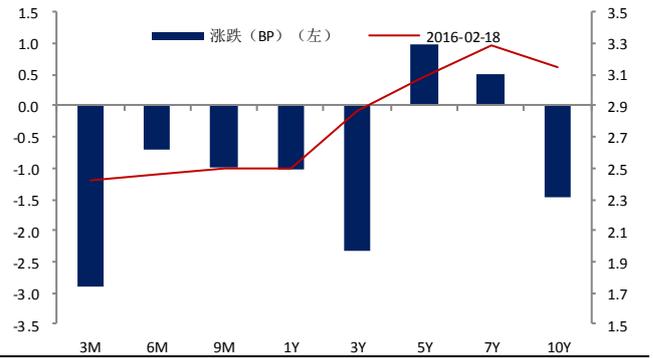
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 关键期限国债到期收益率变化



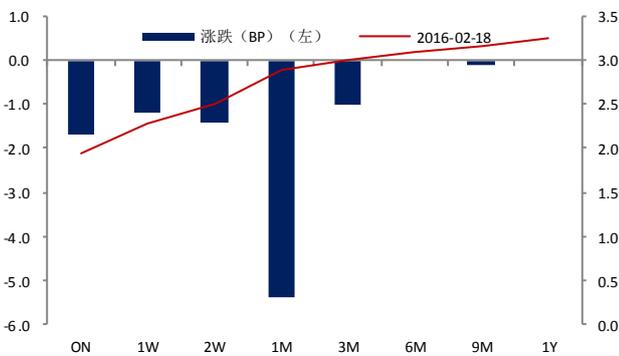
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 关键期限国债到期收益率变化



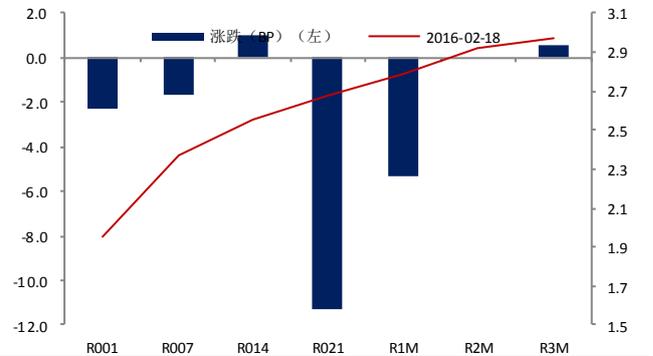
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 上海银行间同业拆借利率变化



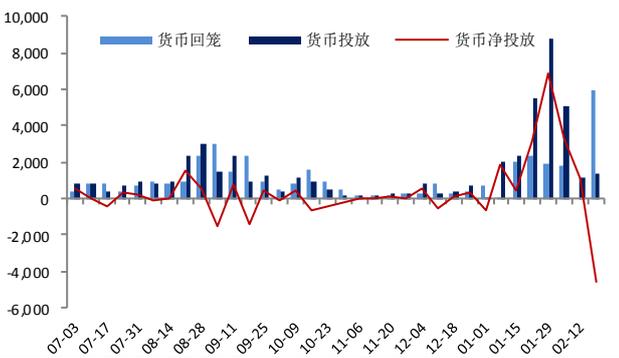
数据来源: wind、国都期货研究所

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。