

报告日期 2016-03-17

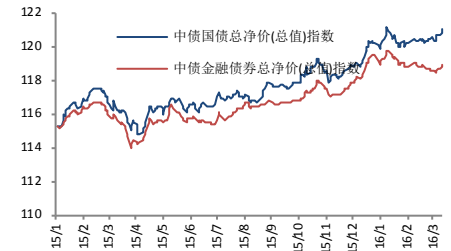
MLF利率下调 期债午后拉升

关注度: ★★★

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.8325	2.71
10Y 国开	3.1488	-2.24

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

央行公开市场进行 200 亿元 7 天期逆回购, 当日净投放 50 亿元, 资金面延续了宽松格局。此外, 央行进行了 MLF 降价询量, 3 月期、6 月期及 1 年期利率均下调 25BP。受此影响, 期债在午后快速拉升, 10 债延续强势表现。五年期主力 TF1606 收盘报 100.800 元, 涨 0.13%, 成交量 1.25, 日增仓 467, 持仓量 2.94 万, 收盘 CTD 为 130015, IRR 为 0.0671。十年期主力合约 T1606 收盘报 99.985 元, 涨 0.29%, 成交量 2.59, 日增仓 501, 持仓量 3.60 万, 收盘 CTD 为 150016, IRR 为 -0.8720。

现券市场

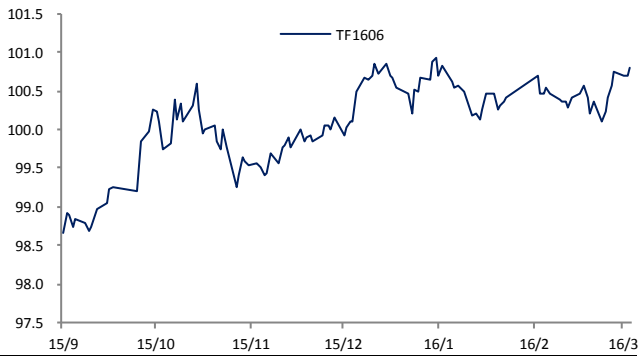
二级市场上现券收益率涨跌互现, 收益率曲线继续走平, 中长期品种表现稍强, 目前 10 年期国债活跃券 150016 报 2.8799%, 10 年期国开债活跃券 150218 报 3.1450%。资金面整体依旧保持宽松, Shibor 利率中仅隔夜及 1 周小幅上涨, 其余期限均继续下行, 目前隔夜、1 周及 1 月分别报 1.9560、2.2820 和 2.6585。银行间质押式回购利率较上一交易日稍有收紧, 目前隔夜、7 日及 1 月分别报 1.9900、2.3900 和 2.6600。

操作建议

央行进行 MLF 降价询量, 在近期资金面整体保持宽松的情况下, 下调 MLF 利率意在进一步降低银行资金成本, 进而刺激信贷温和扩张。对债市而言, 在经济寻底过程中, 由于大宗商品供需情况并没有实质性的改变, 全年通胀压力并足以令市场悲观, 而在期限利差大幅走阔后中长期品种配置价值再次显现, 所以仍看好利率债长期表现。但鉴于供给压力的影响, 短期内债市反弹空间有限, 所以仍维持债市震荡的看法。操作上, 关注货币市场利率的变化, 及美联储议息会议决议, 莫盲目追高。

一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



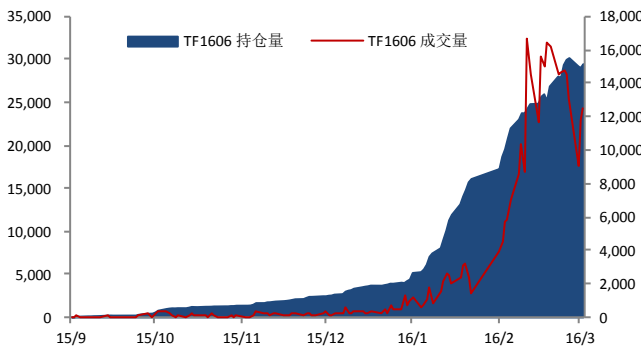
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



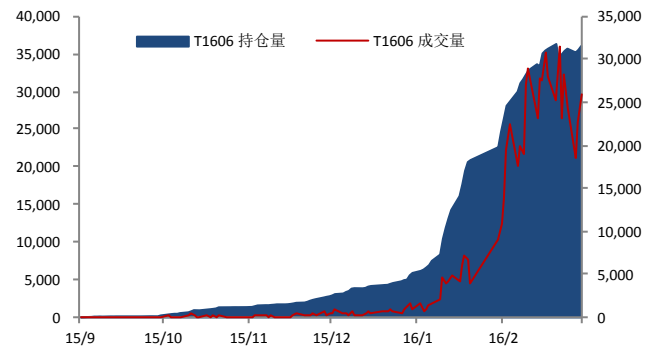
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



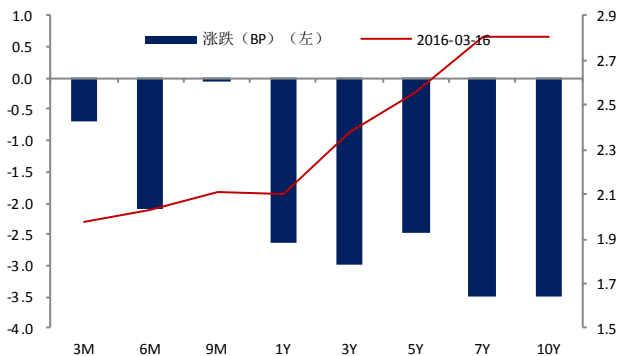
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



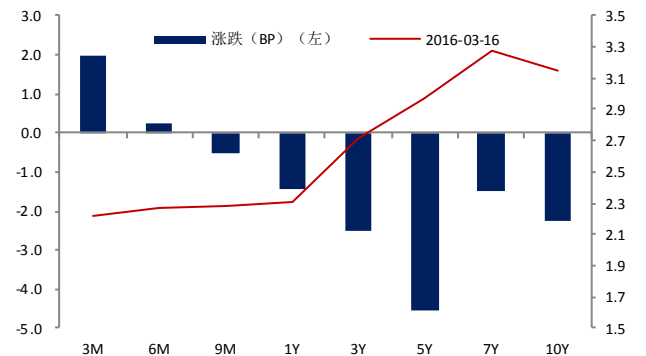
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



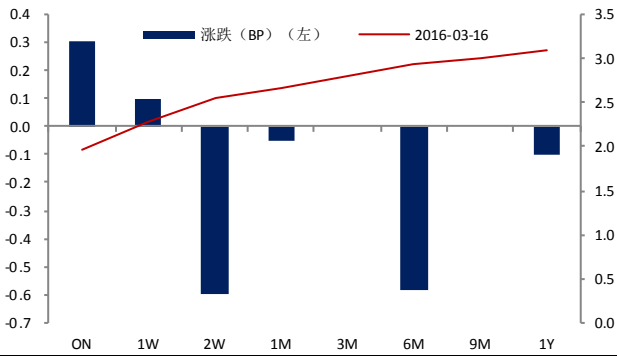
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



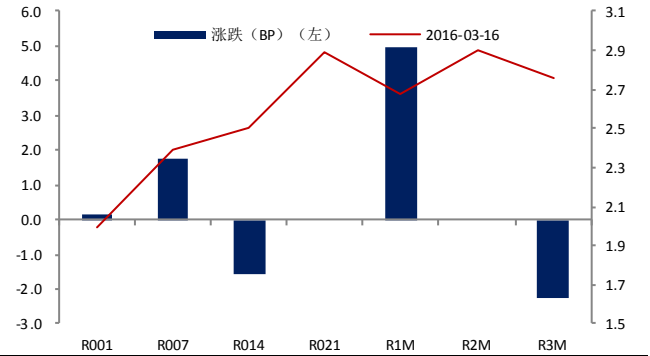
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 上海银行间同业拆借利率变化



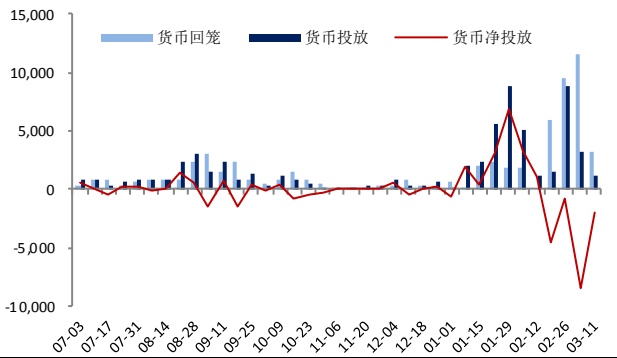
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 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 9 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 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。