

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

【每日市场动态 20160413】国债招标情况远超预期

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/04/13

央行公开市场今日进行 400 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%，今日有 300 亿逆回购到期，净投放 100 亿，今日隔夜期限 shibor 报 1.9960%，较上一个交易日上涨 0.3 个基点；7 天 shibor 报 2.3020%，涨 0.7 个基点；1 个月 shibor 报 2.7990%，涨 0.2 个基点，3 个月 shibor 报 2.8485%，涨 0.15 个基点。整体而言，今日银行间市场流动性较昨日相对充裕，资金面整体平衡，银行间市场成交以隔夜、7 天为主。目前央行资金投放相对比较谨慎，货币政策回归稳健，但是，下周有大量 MLF 到期对市场资金面情绪仍有扰动，预计短期可能出现资金面边际趋紧的情况。

今日财政部发行的 5 年期 16 附息国债 07 加权利率 2.58%，边际利率为 2.65%，全场倍数 1.74，边际倍数 1.18。今日发行的国债中标利率高于市场预期近 10bp，机构配置相当谨慎，招标情况

不符预期。今日国债期货大幅走低，早盘便快速跳水。10 年期国债期货主力合约 T1606 收盘收 99.550 元，跌 0.17%；5 年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 100.740 元，跌 0.23%。昨晚，WTI 5 月原油期货涨 4.5%，报 42.17 美元/桶，油价的反弹促使投资者抛售全球政府债券，受此影响，今日现券早盘卖盘严重，收益率快速上行，同时今早发改委发布新闻发布会称，中国一季度经济实现开门红是实事求是的，有充分依据的，具体而言，投资增速回升、价格水平回升、企业利润由降转升、楼市回暖、财政收入增速提高、市场预期好转等等。双重利空之下，债市调整加剧，现券收益率持续走高，收益率上行约 2-5 个 bp，截止到目前，剩余期限 9.42 年的国开债活跃券 150218 收益率报 3.3875%，较上一个交易日上行 4.25 个 bp；剩余期限 9.88 年的农发债活跃券 160408 收益率报

3.435%，上行 3.5 个 bp；剩余期限 9.51 年的国债活跃券 150023 收益率报 2.93%，较上一个交易日上行 2.5 个 bp。多哈会议前，油价的大幅提升拉动大宗商品集体大涨，作为经济的领先指标，大宗商品价格的提振推动市场对于经济转好的预期，而我国多项发布的经济数据均显示经济出现好转，再加上今日发改委表明对中国经济的信心，经济企稳概率加大，市场预期一季度 GDP 增速将达 6.7%，债市调整压力加大，与此同时，债市供给冲击影响显现，原有的供需关系在被打破；债市杠杆高启，降杠杆风险不断积聚，再加上近期银行间资金面略显紧张，预计短期债市调整行情将延续。

今日人民币兑美元中间价报 6.4591，上调 25 个基点。但是早盘人民币兑美元却快速走贬，部分客盘认为人民币达到 6.45，监管层后期或许有所动作，继续升值空间有限，购汇需求快速上升，人民币兑美元震荡走弱，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.4693 元，较上个交易日涨约 101 点；离岸人民币兑美元震荡走低，截止目前报 6.4798 元，日内微跌 61 个基点，目前离岸在岸汇差约为 100 点。今日海关总署公布的进出口

数据显示，中国 3 月出口同比(按美元计)11.5%，超过预期 10%和前值-25.4%；进口同比(按美元计)-7.6%，超过预期-10.1%和前值-13.8%，中国 3 月贸易账(按美元计)+298.6 亿美元，低于预期+349.5 亿美元和前值+325.9 亿美元，整体而言，3 月进出口数据同比和环比均有明显改善，出口增速反弹，进口增速降幅收窄，贸易逆差继续收窄至 298.6 亿美元，但是由于 2 月基数低，数据示好基础尚不稳定，进出口数据好转可能不具有可持续性，或许这就是今日中间价上调，但人民币走低的原因。不过，相较于美元走弱一级日元暴涨，近期人民币走势显得十分平稳。与此同时，IMF 昨日下调全球增长预期，但同时上调对中国经济展望。美元走软、国内经济转暖，此前人民币贬值预期或已经被打破，短期人民币兑美元波动幅度料将继续收窄，趋于稳定。

以上仅供参考，谢谢！

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至: shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息, 请登录网站: www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料, 上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点, 并不代表公司的看法。