

# 市场概述

## Market Overview

### 【每日市场动态 20160518】降杠杆担忧打压债市

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/05/18

央行公开市场今日进行 700 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%，逆回购到期 800 亿，净回笼 100 亿；今日 shibor 利率多上涨，隔夜期限报 2.0110%，较上一交易日涨跌持平，7 天品种报 2.3320%，较上一交易日上涨 0.1 个基点，1 个月 shibor 报 2.8390%，涨 0.4 个基点，3 个月 shibor 报 2.9227%，涨 0.69 个基点。今日银行间市场资金面早盘依然略有紧势，午后资金面基本恢复宽松，银行间市场成交以隔夜、7 天为主。央行利用逆回购+MLF 操作对冲到期的短期限资金，增加中期资金投放，保持长端预期，稳定短端利率。明天有 475 亿 MLF 到期，同时月底有针对上年度企业所得税的汇算清缴，预计资金面冲击尚未结束。

今早发行的 2 年期、5 年期、7 年期国债加权中标利率分别为 2.51%、

2.9741%，边际利率分别为 2.55%、3.0143%，全场倍数分别为 2.14、2.88 倍，边际倍数分别为 1.7、180 倍。今日招标的 5 年期、7 年期、10 年期农发行债中标利率分别为 3.2326%、3.5062%、3.5492%，全场倍数分别为 2.43、2.36、2.47 倍，边际倍数分别为 1.68、1.7、5.27 倍。整体而言，今日招标的国债招标定位偏高，加权中标利率分别高于 2.43%和 2.93%的市场预测均值，投标倍数也差强人意，机构投标相对谨慎。下午招标的农发行债招标结果有所分化，其中，5 年期中标利率低于市场预期，7 年期、10 年期中标利率高于预测区间上限，投标倍数一般。今日国债期货走势依然偏弱，低开低走，10 年期国债期货主力合约 T1606 收盘收 100.00 元，跌 0.27%；5 年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 100.880 元，跌 0.14%。今日现券

依然偏弱，收益率小幅上行，截止到目前，剩余期限 9.89 年的国开债活跃券 160210 收益率报 3.345%/3.335%；剩余期限 6.83 年的国债活跃券 160006 收益率报 2.995%/2.99%。近期，央行短端利率维持不动，现券短端下行空间有限，同时缺乏足够的利多以支撑现券收益率趋势性向下。昨晚，媒体报道券商资管业务以及基金子公司的监管新规，其中，股票、混合类资产管理杠杆倍数最多不得超过 1 倍，而员工持股计划则最多不得超过 2 倍；同时期货、固定收益、非标类资管计划杠杆不得超过 3 倍，此外其他类型资产管理计划杠杆倍数不得超过 2 倍。受此影响，机构担忧金融市场降杠杆风险，因此，今日股债双杀，上证综指收跌 1.27%，深成指收跌 2.16%；情绪不断反复的债市也遭受打击，十年国债收益率上行约 1-2 个 BP，十年国开收益率上行约 2-3 个 BP。目前，现券一波未平一波又起，同时资金面冲击尚未完结，预计短期现券弱勢格局难改。

今日人民币兑美元中间价报 6.5216，下调 16 个基点。今日中间价公布后，在岸人民币兑美元震荡走贬，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.5353 元，较上个交易日日盘收盘价跌约 126

点；离岸人民币兑美元早盘横盘波动，午后不断走贬，目前报 6.5564 元，日内跌约 80 个基点，目前离岸在岸汇差在 211 点附近。今日美元走势偏强，现报 94.92，涨 0.38%。周二纽约联储在官网发布声明称将于 5 月 24 日展开小规模国债公开销售，面值不会超过 2.5 亿美元。同时发布的另一份声明则表示，该联储将于 5 月 25 日和 6 月 1 日分别开展两次小规模机构住房抵押贷款支持证券（MBS）出售，总金额不超过 1.5 亿美元。市场分析认为，目前美国经济回暖基础尚不牢靠，美联储将在加息的进程中缓慢缩表，以减小对市场的冲击。本周美联储 4 月 FOMC 会议即将公布，六月 FOMC 会议也不断临近，市场对短期美元走强看法基本一致，同时市场并没有感受到监管层干预的迹象，预计人民币兑美元短期仍有走弱空间。

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](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)

更多信息, 请登录网站: [www.cfets-icap.com.cn](http://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。