

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20161014】现券收益率维持胶着

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/10/14

周五央行公开市场进行 300 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 300 亿，完全对冲当日到期资金；今日 Shibor 利率涨跌互现，其中隔夜品种报 2.1530%，较上一交易日上涨 0.20 个基点，7 天品种报 2.3740%，下跌 0.40 个基点，1 个月品种报 2.7110%，下跌 0.15 个基点，3 个月品种报 2.8025%，较上个交易日持平。今日银行间市场资金面基本维持均衡，但较昨日略有收紧，早盘隔夜品种加点融出，7 天资金供给充足，交易集中在隔夜、7 天，14 天及以上需求有限。

本周（10 月 8 日至 10 月 14 日）央行逆回购操作 2100 亿，逆回购到期 5650 亿，公开市场资金净回笼 3550 亿；MLF 到期 2595 亿，央行 MLF 超额续作 3010 亿；当前人民币走势仍有一定不确定性，通胀水平又继续抬头，同时面临降杠杆等任务，货币政策宽松继续延后，不过

央行昨日超额续作 MLF，也表明央行稳定资金面的决心。下周有近 5700 亿逆回购到期，以及 1320 亿 MLF 到期，同时季度缴税冲击的影响也将逐渐显现，届时市场流动性不可过分乐观。

今早财政部发行的 3 个月期贴现国债加权中标收益率为 1.5427%，边际收益率为 1.9913%，全场倍数为 3.16 倍；此外，发行的 10 年期、20 年期铁道债中标利率分别为 3.00%、3.31%，全场倍数分别为 3.68、4.52 倍，边际倍数分别为 1.25、1.5 倍；整体而言，今日国债招标结果平稳，中标利率接近市场预期，投标倍数超 3 倍，铁道债招标结果火热，中标收益率较上次明显回落，配置需求不减。国债期货探底回升，午后维持高位震荡，10 年期国债期货主力合约 T1612 收报 101.470 元，涨 0.06%；5 年期国债期货主力合约 TF1612 收盘报 101.810 元，涨

0.03%。债市不惧 CPI、PPI 数据超预期，短暂徘徊后继续走强，收益率较昨日基本持平，略有走强，剩余期限 9.48 年的国开债活跃券 160210 收益率报 3.08%/3.075%；剩余期限 9.81 年的国债活跃券 160017 收益率报 2.695%/2.68%。

统计局今日公布 9 月 CPI 同比上涨 1.9%，高于预期的 1.6%，前值为 1.3%；PPI 同比上涨 0.1%，预期为-0.3%，结束了同比连续 54 个月下降的态势，自 2012 年 3 月以来首次由负转正。CPI 同比上涨一方面是由于部分消费品价格同比由降转涨，另一方面部分服务价格同比涨幅扩大；PPI 转正是我国经济企稳的积极信号，表明国内经济环境或将告别通缩，同时 CPI 逼近同比再度 2%，核心 CPI 继续走高至 1.7%，预计四季度通胀将维持在 2 附近，货币政策短期难有宽松。通胀水平的回升对债市利空，不过当前配

置需求强劲，对债市有较大的支撑，预计短期现券收益率维持胶着。

周五人民币兑美元中间价报 6.7157 元，上调 139 点，终结 7 连跌。在岸人民币兑美元早盘走强后横盘小幅整理，截止 16:30，在岸人民币兑美元收报 6.7255 元，较上一个交易日日盘收盘价上涨 44 个点；今日离岸人民币兑美元横盘震荡，现报 6.7344 元，较上个交易日收盘大幅微涨 2 个点，两岸汇差目前在 96 点附近；美元指数一路走高，继续强势，现报 97.85，涨 0.32%。

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。