

# 市场概述

## Market Overview

### 【每日市场动态 20160302】债市震荡调整格局难改

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/03/02

鉴于今日银行体系流动性充裕，公开市场业务一级交易商参与公开市场逆回购操作的意愿总体较弱，周三央行暂不开展公开市场逆回购操作，此外，今天有 1000 亿元人民币逆回购到期。今日隔夜 shibor 报 1.9620%，下跌 0.6 个基点；7 天 shibor 报 2.3000%，下跌 0.8 个基点；3 个月 shibor 报 2.8570%，下跌 2.65 个基点。此次降准后，央行公开市场无操作，表明央行降准对冲逆回购到期意图明显，宽松意图较弱。整体而言，今日银行间市场资金面稳定略宽松，流动性充足。

今日沪指收报 2849.68 点，上涨 4.26%，创近四个月最大涨幅，成交额 2593.2 亿元。深成指收报 9766.37 点，上涨 4.77%，成交额 3541.6 亿元。创业板收报 2017.6 点，上涨 4.27%，成交额 875.1 亿元。而债券市场，尽管受益于基本面的疲弱，但受制于信贷超发和楼市

暴涨，以及缺乏进一步宽松的货币政策的情况下，后期债市仍面临一定的调整压力。截止到目前，剩余期限 9.55 年的国开债活跃券 150218 收益率报 3.1975%，上涨 1.75bp；剩余期限 9.64 年的国债活跃券 150023 收益率报 2.9000%，上行 1bp。国债期货方面，10 年期国债期货主力合约 T1603 收盘报 100.30 元，跌 0.35%；5 年期国债期货主力合约 TF1603 收盘报 101.35 元，涨 0.11%。央行宽松意图较弱，货币市场资金利率跌幅有限，对债券市场难以有实质性的推动，短期来看，债券收益率仍是向上上不去，向下下不来的震荡格局。

人民日报海外版微信公号今日发文探讨宽松出来资金的流向，文章称资金流入实体经济的可能有限，因为 1 月份的工业企业存款只新增了约 8000 亿元，远少于 2.51 万亿的新增量。如果这些资金继续流入固定资产和金融资产，那么不

仅将继续推高资产泡沫，同时实体企业则可能继续缺乏流动资金，拉低生产效率，最坏的结果就是滞胀。

2 月美国制造业活动反弹，显示出经济强劲的迹象，周二美国国债收益率升至近两周高位，加大了美元加息的预期；同时，穆迪下调中国评级展望，将中国政府债券的评级展望从稳定调整为负面，确认 Aa3 评级，预计短期人民币贬值承压。今日央行下调人民币兑美元中间价，报 6.5490 元，较前一日下调 105 个基点，为 2 月 3 日以来最低。截止到 16:30，在岸人民币兑美元收盘报收 6.5515 元，日

内跌约 40 个基点。离岸市场人民币兑美元报 6.5538 元，日内跌约 40 个基点。

近期人民币兑美元中间价弹性增强，在岸人民币兑美元围绕中间价上下波动。3 月初人大和政协“两会”临近，短期人民币汇率料继续围绕中间价窄幅波动。

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。