

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160414】债市继续承压调整剧烈

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/04/14

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 100 亿逆回购到期，净投放 300 亿流动性，今日隔夜期限 shibor 报 1.9990%，较上一个交易日上涨 0.3 个基点；7 天 shibor 报 2.3040%，涨 0.2 个基点；1 个月 shibor 报 2.7990%，于昨日持平，3 个月 shibor 报 2.8487%，涨 0.02 个基点。整体而言，今日银行间市场流动性充裕，资金面稳中偏松，银行间市场成交以隔夜、7 天、14 天为主。目前昨日央行进行 2855 亿元 MLF 操作，其中 3 个月 1270 亿元、6 个月 1585 亿元，利率与上期持平，逆回购操作仍维持小量，资金投放相对比较谨慎，但是未来一段时间，企业缴税、5510 亿 MLF 到期等因素，此次央行续作的 MLF 规模显然无法完全对冲 MLF 的到期，此外，近几周央行整体处于净回笼资金状态，市场资金面趋于紧平衡。随着全球多国负利

率政策的实施，以及我国信贷刺激的边际效用递减，预计央行对于降准态度比较谨慎，仍以中、短期工具作为补充流动性的主要手段，短期可能出现资金面边际趋紧的情况。

今日发行进出口行债 1 年期、3 年期、5 年期、10 年期中标利率分别为 2.46%、3.0007%、3.1475%、3.5377%，全场倍数分别为 2.07、1.45、2.84、2.14，边际倍数分别为 25、1.25、6.29、2.71 倍。今日发行的国开行 10 年期、20 年期中标利率分别为 3.4143%、3.9775%，全场倍数分别为 3.44、5.12，边际倍数分别为 4.08、1.27。整体而言，今日进出口行债招标结果继续走高，市场进一步承压，机构抛压有增无减。今日国债期货走势疲弱，午后大幅跳水。10 年期国债期货主力合约 T1606 收盘收 99.265 元，跌 0.27%；5 年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 100.420 元，跌 0.32%。目前国债

期货维持高位承压，多空双方均比较谨慎，但看空情绪逐渐蔓延。现券市场延续昨日行情，继续剧烈调整，尾盘收益率有所下行，截止到目前，剩余期限 9.41 年的国开债活跃券 150218 收益率报 3.42%，较上一个交易日上行 3.25 个 bp；剩余期限 9.88 年的农发债活跃券 160408 收益率报 3.47%，上行 3.5 个 bp；剩余期限 9.51 年的国债活跃券 150023 收益率报 2.945%，上行 1.5 个 bp；明日有一季度 GDP、工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额等多项重量级宏观经济数据发布，市场预期普遍一季度经济开门红，甚至预计不少经济数据可能要大幅好于预期，一季度经济回暖可期；同时尽管央行 2855 亿 MLF 操作，但下周资金面仍不容乐观；近期一级市场供给扩容，原有的供需平衡被打破，中标情况不乐观，一级招标情绪的变化对二级市场也有着不小的影响，此外，信用债触雷事件频发、大量债券一级发行取消，市场交投情绪谨慎，而明天重庆将举办交易员大会，市场交易情绪下降。目前多重利空同时袭转债市，整个债市都面临较大的调整压力，预计债市调整尚未到位，调整或将延续。

今日人民币兑美元中间价报 6.4891，大幅下调 300 个基点，调降幅度达 0.46%，结束 3 连升。早盘人民币兑美元快速上

涨至中间价后持续震荡，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.4875 元，较上个交易日日盘收盘价跌约 200 点；离岸人民币兑美元早盘走跌后持续震荡，截止目前报 6.4957 元，日内跌约 103 个基点，目前离岸在岸汇差扩大至 130 余点。美元指数震荡走强，午后 15:30 后快速走贬，现报 94.85，涨 0.07%，今早新加坡金管局发布声明，取消对本币升值的立场，转为对本币持零升值立场，政策区间宽度及中点维持不变，政策放松后，新元迅速跌约 0.6%，或将录得逾 8 个月来最差单日表现，在新兴亚币中领跌。昨日公布的中国 3 月进出口数据大幅好转，出口不仅九个月来首次出现增长，且增幅相当惊人；进口降幅则在继上月缩小之后，继续收窄，但是人民币汇率指数 3 月均现不同幅度贬值，分析认为，这主要因为人民币相对美元升值的同时相对其他亚洲货币有不同程度的贬值，因此市场分析认为，央行趁着 3 月强劲的外贸数据，以及耶伦白宫密谈美元加息概率提升这一契机，大幅下调了今日人民币中间价，避免汇率高估过大损伤到中国经济贸易。

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。