

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160510】CPI 同比维持 2.3

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/05/10

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 1000 亿，资金净回笼 300 亿；今日 shibor 利率多数持平，隔夜期限报 1.9990%、7 天品种报 2.3230%、1 个月 shibor 报 2.8410%、3 个月 shibor 报 2.8920%，均较上一个交易日持平。整体而言，今日央行逆回购投放不及到期量，银行间市场资金面平衡，早盘略显紧势，流动性整体宽裕，银行间市场成交以隔夜、7 天为主。权威人士近期的表态消除了政府再借大规模刺激措施来拉动经济增长的可能性。今日 CPI 数据符合预期，核心 CPI 小幅增长，尽管通货膨胀压力不大，但是未来货币政策仍将受制于物价水平的走势以及供给侧改革，货币宽松的空间不大。

今日统计局公布 4 月全国居民消费价格总水平 CPI 同比上涨 2.3%，与预期和前值一致。其中，食品价格上涨 7.4%，

分项中，猪肉价格上涨 33.5%，影响 CPI 上涨约 0.75 个百分点。核心 CPI 同比上涨 1.5%，环比上涨 0.2%。4 月工业生产者出厂价格 PPI 同比-3.4%，高于预期值-3.7%和前值-4.3%，环比增长 0.7%，为连续第二个月环比回升，但依旧处于下滑区间。分析认为，4 月 CPI 未创新高，PPI 继续转好，而货币政策趋于稳健，预计二季度 CPI 上行空间有限，但通胀因素仍将继续制约货币政策空间，权威人士指出，结构性问题是主要矛盾的前提下，解决经济运行中的供给侧、结构性、体制性问题才是“稳”的根基。因此，预计未来一段时间，供给侧结构性改革将作为未来经济改革的主攻方向，同时适时以需求侧刺激进行经济托底，避免系统性风险。

今日发行的 1 年期、3 年期、5 年期、7 年期国开行固息增发债中利率分别为 2.5159%、2.8574%、3.1228%、3.3726%，

全场倍数分别为 2.42、3.41、3.8、5.3 倍，边际倍数分别为 2.01、5.5、1.75、2.38 倍。整体而言，今日招标的国开债招标结果均低于市场预期均值，全场倍数较高，机构配置意愿较好，机构对长债的需求较高。今日国债期货早盘高走，午后走低后尾盘收涨，10 年期国债期货主力合约 T1606 收盘收 100.350 元，涨 0.06%；5 年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 101.180 元，涨 0.05%。今日现券依旧偏强，收益率小幅下行，截止到目前，剩余期限 9.91 年的国开债活跃券 160210 收益率报 3.3125%/3.3025%；剩余期限 9.73 年的国债活跃券 160004 收益率报 2.88%/2.865%；今日公布的 CPI 数据未能给市场带来惊喜，尽管 PPI 数据大幅转好，但市场普遍依旧认为经济回暖低于之前的预期，此前所发债券限制交易的中国铁路物资股份有限公司今日发布最近一期超短期融资券的兑付公告称，“15 铁物资 SCP004”将于 5 月 17 日兑付，债市仍迎来一波行情。随着货币政策稳健趋紧，经济改革转向与供给侧改革，预计物价水平阶段性见顶，经济企稳回暖速度放缓，债市短期或将迎来一定的机遇期，不过仍需注意，供给侧改革的同时，必定有需求侧刺激作为托底，

债市收益率今日下行后震荡，甚至反弹，也体现了市场对此的担忧。

受美元五连涨的影响，今日人民币兑美元中间价报 6.5233，下调 128 个基点，为 3 月 4 日以来最低。今日中间价公布后，在岸人民币兑美元快速走贬，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.5155 元，较上个交易日日盘收盘价跌约 87 点；而离岸人民币兑美元冲高回落，后宽幅横盘震荡，目前报 6.5428 元，日内跌约 11 个基点，创 3 个月低位，目前离岸在岸汇差扩大至为 272 点。今日美元大幅震荡，现报 94.16，跌 0.01%。昨日美元指数连续第五个交易日上涨，创 3 月份以来最长连涨天数。目前美元指数不断走高，市场分析认为人民币将会选择盯住 CFETS 篮子，而让人民币兑美元汇率贬值，以提高人民币的竞争力以及促进贸易往来。

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。