

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

【每日市场动态 20160411】滞胀风险担忧短期消除

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/04/11

央行公开市场今日进行 150 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%，今日无逆回购到期，资金净投放 150 亿，今日隔夜期限 shibor 报 1.9850%，较上一个交易日上涨 0.5 个基点；7 天 shibor 报 2.2910%，涨 0.4 个基点；1 个月 shibor 报 2.7970%，下跌 0.1 个基点，3 个月 shibor 报 2.8485%，涨 0.3 个基点。整体而言，今日银行间市场流动性充裕，资金面宽松，早盘便有机构大量融出，银行间市场成交以隔夜、7 天、14 天为主，午后资金面略有收紧。上周央行延续缩量逆回购操作回笼流动性，因此本周仅有少量逆回购到期，但是随着月中临近，缴税多种因素料对市场资金面有所扰动，市场流动性趋于稳定。

今早国家统计局公布了 3 月的消费者价格指数 CPI 和工业生产者出厂价格指数 PPI，数据显示，全国居民消费价格总水平环比下降 0.4%，同比上涨 2.3%，低

于市场预期值 2.4%，扣除食品、能源后的核心 CPI 同比录得 1.5%，较 2 月同比提高 0.2 个百分点；3 月 PPI 环比上涨 0.5%，同比下降 4.3%，低于市场预期值下降 4.6%；整体而言，通胀压力处于可控范围，滞胀风险担忧短期可以消除，预计货币政策暂不会因物价因素而收紧，此外，PPI 下降幅度进一步下跌，市场普遍预计我国经济将于 2016 年下半年或 2017 年上半年见底。

今日发行农发行固息债 1 年期、3 年期、5 年期、7 年期、10 年期中标利率分别为 2.2970%、2.8179%、3.0495%、3.3500%、3.4238%，全场倍数分别为 2.86、2.74、2.84、2.86、2.92，边际倍数分别为 1.81、5.47、3.1、90、2.95。今日发行的农发行债中标利率总体略低于二级收益率，机构配置意愿较高，招标情况尚可。今日国债期货持续震荡，10 年期国债期货主力合约 T1606 收盘收

99.745 元，涨 0.01%；5 年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 101.040 元，涨 0.00%。受近日公布 CPI 数据的影响，今日现券早盘震荡偏弱，收益率上行约 1-2 个 bp，随着 CPI 数据不及预期，收益率快速回落，随着对 CPI、PPI 数据的解读，市场趋于冷静，收益率再次小幅上行，截止到目前，剩余期限 9.42 年的国开债活跃券 150218 收益率报 3.33%，较上一个交易日上行 1 个 bp；剩余期限 9.52 年的国债活跃券 150023 收益率报 2.905%，上行 0.5 个 bp。今日公布的 CPI 数据不及预期利好债市的同时，核心 CPI 回升、PPI 降幅收窄却利空债市，同时，二季度地方债供给冲击、债市降杠杆等风险长存，现券长端趋于谨慎。此外，本周五还有一季度 GDP 和工业增加值等数据公布，现券市场料有所震荡，调整压力不减。

今日人民币兑美元中间价报 6.4649，上调 84 个基点。早盘即期人民币兑美元快速上涨至中间价附近震荡，午后 14:30

后，受美元指数的急速拉升，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 6.4700 元，较上个交易日跌约 20 点；离岸人民币兑美元上涨后反弹，截止目前报 6.4806 元，日内跌 12 个基点，目前离岸在岸汇差约为 84 点。美元指数早盘震荡盘整，下午大幅拉升，现报 94.20，跌 0.04%。上周五公布的 CFETS 人民币汇率指数由 98.01 回落至 97.64，参考 BIS 货币篮子的人民币汇率指数由 98.95 下跌至 98.77，参考 SDR 货币篮子的人民币汇率指数由 97.58 上下跌至 97.27。近期美国加息谨慎，美元继续贬值，上周公布的 3 月 FOMC 利率政策会议纪要显示，对经济及通胀前景的看法存在分歧，而外汇储备在连降四个月后止跌反弹、CPI、PPI 等多项经济数据显示我国基本面回暖迹象等在一定程度上支撑人民币汇率，人民币兑美元料趋于稳定。

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。