

## 市场概述

## Market Overview

## 【每日市场动态 20161215】债市情绪恐慌大幅下跌

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/12/15

央行公开市场操作今日进行 1400 亿 7 天期、450 亿 14 天期以及 600 亿 28 天期逆回购操作，逆回购到期 1000 亿，资金净投放 1450 亿。今日 Shibor 利率连续第三日全线上涨，其中隔夜品种报 2.3110%，较上一交易日上涨 1.10 个基点，7 天品种报 2.5050%，较上一交易日上涨 0.60 个基点，1 个月品种报 3.1245%，较上一交易日上涨 1.73 个基点，3 个月品种报 3.1635%，较上一交易日上涨 0.67 个基点。今日银行间市场资金面各期限均呈现紧张态势，隔夜资金价格一度逼近 7，大行融出极为有限，非银机构融入资金十分困难，午后资金交易集中隔夜品种，较上午略有缓解，但依旧偏紧。

午后有传闻称，央行窗口指导建议银行拆出长期资金给非银机构。短期来看，外汇占款流出规模大、债市大幅调整去

杠杆、年末效应等影响流动性因素叠加，尽管今日央行大力投放资金，但资金面依旧紧张，预计资金面紧张态势将延续至年末。

国债期货早盘大幅低开，迅速跳水后一度跌停，中午收市前震荡回升，午后再度跳水逼近跌停，尾盘大幅收跌。10 年期国债期货主力合约 T1703 报收 94.555 元，跌 1.16%；5 年期国债期货主力合约 TF1703 报收 97.595 元，跌 1.81%。今日债市开盘便大幅走弱，收益率跳空上升，期间稍有下降，不过午后收益率再度走高，截至目前，剩余期限 9.31 年的国开债活跃券 160210 收益率报 3.8825%/3.88%；剩余期限 9.64 年的国债活跃券 160017 收益率报 3.36%/—%。

受美联储加息和鹰派言论的影响，今早 10 年国开债 160210 收益率开盘便涨 10BP，随后半小时内又再度上行 10BP，

逼近 3.90%，利率互换价格同样大幅走高，5 年 IRS 早盘上行约 30BP；市场恐慌情绪蔓延，各类资金不断出逃，同时机构间违约、失联笼罩债市，机构间缺乏此前的信任，市场交易效率大幅降低。当前资金市场紧张态势显现，非银机构融入价格大幅走升，流动性风险加剧，叠加美联储加息、人民币贬值、美债收益率持续走高等利空，以及机构违约和基金爆仓等传闻，短期债市情绪极不稳定，年内债市依旧谨慎为上。

周四人民币兑美元中间价报 6.9289，创 2008 年 6 月以来最低，较上日大幅下调 261 点。在岸人民币兑美元早盘走弱后在 6.9330 附近窄幅震荡，截至今日 16:30，在岸人民币兑美元报收 6.9354，较上一交易日官方收盘价大跌 305 点，创 8 年半新低；离岸人民币早盘跌幅显

著，跌破 6.95，随后震荡收复部分失地，现报 6.9266，较上一日收盘价基本持平，由于离岸人民币相对坚挺，两岸汇差不断缩减，形成倒挂，目前倒挂 50 点左右。今日美元指数震荡走高，现报 102.47，涨 0.70%，刷新 14 年新高。

美联储今早加息完全符合市场预期，不过美联储暗示 2017 年将加息三次，而在 9 月会议时暗示明年加息仅为两次。当前美元指数再度走高，并突破此前高点，人民币汇率短期贬值压力再度提升。

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。