

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20170309】PPI 与 CPI 剪刀差扩大

文/ Ryan Rui

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2017/03/09

今日央行公告称，近期增加流动性的因素较多，为保持银行体系流动性基本稳定，暂不开展公开市场逆回购操作，此外，今日有 300 亿逆回购到期，目前已连续 11 日资金净回笼。Shibor 利率连续第二日全线上涨，其中隔夜品种报 2.4076%，上涨 0.15 个基点；7 天品种报 2.6590%，上涨 0.40 个基点；1 个月品种报 4.1126%，上涨 0.74 个基点；3 个月品种报 4.2943%，上涨 0.11 个基点。今日银行间市场资金面早盘隔夜资金均衡偏紧，午后融出机构的逐渐增多，资金面呈现宽松态势。

统计局今早公布数据显示，2 月中国 CPI 同比 0.8%，创 2015 年 1 月以来最低增速，远低于预期 1.7% 和前值 2.5%；2 月 PPI 同比 7.8%，创 2008 年以来最高，高于预期 7.7% 和前值 6.9%。CPI 同比低于预期主要是由于春节过后食品价格大幅

回落，而低基数以及原材料价格上涨则推动 PPI 大幅上涨，PPI 和 CPI 剪刀差创新高。

今早发行的 1 年期、3 年期、5 年期、10 年期进出口行固息增发债中标收益率分别为 3.3522%、3.9323%、4.0963%、4.2596%，全场倍数分别为 3.64、1.84、2.41、3.95 倍；下午发行的 3 年期、7 年期国开行固息增发债中标收益率分别为 3.9388%、4.1987%，全场倍数分别为 1.9、3.94 倍，边际倍数分别为 1.04、2.05 倍。整体而言，今日招标的金融债多不及预期，长债投标倍数尚可。

CPI 数据公布后，国债期货一度直线拉升，随后受市场情绪恢复以及央行将采取更严格的宏观审慎资本充足率评估标准的传闻影响，国债期货跳水翻绿，午后跌幅继续扩大，大幅收跌。10 年期国债期货主力合约 T1706 收报 94.550，

跌 0.19%，5 年期国债期货主力合约 TF1706 收报 98.050，跌 0.16%。今日现券收益率早盘短暂下行，随后震荡走高，截至目前，剩余期限 9.47 年的国开债活跃券 160213 收益率报 4.21%/4.205%；剩余期限 9.66 年的国债活跃券 160023 收益率报 3.45%/3.42%。

今日 CPI、PPI 走势分化，债市情绪一度好转后趋于震荡，随着宏观审慎资本充足率评估标准传闻流出，令市场谨慎情绪加剧，尽管午后央行副行长易纲出言辟谣，但市场偏弱态势未有改观，现券收益率在昨日收盘点位附近维持震荡。当前来看，国内通胀压力不大，对货币政策掣肘有限，但监管收紧、叠加去杠杆担忧不断加剧，消息面上债市多空交织，预计短期现券仍将维持在区间内波动。

周四人民币兑美元中间价报 6.9125，下调 93 点。在岸人民币兑美元直线下跌，随后维持震荡，午后大幅回升，尾盘涨势收窄，截止 16:30，报收 6.9085，较上一交易日收盘价下挫 15 点；离岸人民币兑美元早盘维持弱势，午后大幅上涨，收复全部失地，尾盘略有回落，现报 6.9078，较上一交易日收盘价上涨 77 点，目前两岸汇差倒挂在 60 点附近。美元指数早盘震荡上行，午后跳水，现报 102.09，跌 0.02%。

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。