

## 市场概述

## Market Overview

## 【每日市场动态 20160405】债市收益率小幅上行

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/04/05

央行公开市场今日进行 600 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.25%，今日市场有 950 亿逆回购到期（周一到期的 350 亿元逆回购因假日顺延到今日到期），资金净回笼 350 亿。今日隔夜期限 shibor 报 1.9930%，较上一个交易日下跌 2.1 个基点；7 天 shibor 报 2.3020%，跌 1.8 个基点；1 个月 shibor 报 2.8212%，上涨 0.52 个基点，3 个月 shibor 报 2.8460%，涨 0.75 个基点。14 天、1 个月、3 个月 shibor 出现反弹，但是其他期限的 shibor 表现平稳。整体而言，节假日后第一天，流动性较上周五缓解，资金面进一步宽松，银行间市场成交以隔夜、7 天为主，主要回购利率小幅走低。随着季末因素和 MPA 考核的结束，银行间市场资金面不再紧张，流动性充裕，但是，需要注意的是，4 月份仍有财政缴款、存准补缴、以及 5510 亿中期借贷便利（MLF）到期，市场流动性压力犹存，

因此需要持续关注央行对冲手段，考虑到央行有关人士近期多次表态货币政策宽松空间有限，因此 4 月市场资金面不可过分乐观。

今日发行的国开行 1 年、3 年、5 年、7 年期固息债中标利率分别为 2.2880%、2.6829%、2.9491%、3.2674%，全场倍数分别为 2.69、3.09、2.47、2.65 倍，边际倍数分别为 7.5、1.13、1.66、1.02 倍。国开行债中标利率基本符合市场预期，机构配置意愿较高，招标情况尚可。尽管今日一级市场情绪较好，但今日现券走势偏弱，收益率整体震荡上行，涨 1-2bp，国债期货则不断震荡走弱，10 年期国债期货主力合约 T1606 收盘收 99.630 元，跌 0.25%；5 年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 100.875 元，跌 0.21%。截止到目前，剩余期限 9.44 年的国开债活跃券 150218 收益率报 3.295%，较上一个交易日上行 2.5 个 bp；剩余期

限 9.90 年的农发债活跃券 160408 收益率报 3.3475%，上行 0.25 个 bp；剩余期限 9.55 年的国债活跃券 150023 收益率报 2.885%，上行 2 个 bp。随着进入二季度，银行间市场资金面有了明显缓和，但是 3 月制造业 PMI 重回枯荣线上方，物价水平居高不下，现券长端调整压力不减；此外央行有关人士多次表示货币政策宽松空间不大，短端利率易涨难跌，下行空间有限；同时，目前债市杠杆较高，市场仍面临降杠杆风险；信用风险的集中爆发又在一定程度上抑制了机构的风险偏好。

今日人民币兑美元中间价报 6.4663，较上个交易日中间价下跌 78 个基点，结束前四个交易日的连续上调。今日人民币兑美元快速上涨至中间价附近后震荡，午后继续下跌走弱，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.4732 元，跌约 90 点；而离岸人民币兑美元震荡下行，截止目前报 6.4804 元，日内跌 92 个基点，目前两岸汇差约 70 点。今日美元指数继续震荡整理，现报 94.64，涨 0.09%。今天中午澳洲联储公布维持 2% 的利率不变，而印度央行宣布回购利率由 6.75% 下调至

6.5%。上周五晚公布的美国非农数据显示，3 月美国非农就业数据稳健，工资增速提升，但由于全球经济形势不明朗，外围影响对美国经济仍有较大的负面冲击，市场预计美联储偏鸽派不变，美元 4 月加息概率不大，受益于美元指数近期的低迷态势，人民币贬值压力减弱，这给了国内央行一个较好的缓冲期，随着我国宏观经济出现好转迹象，人民币贬值压力进一步下降。上周五公布的 CFETS 人民币汇率指数由 98.16 小幅回落至 98.14，参考 BIS 货币篮子的人民币汇率指数由 99.24 下跌至 99.08，参考 SDR 货币篮子的人民币汇率指数由 97.55 上升至 97.61。人民币兑美元汇率中间价的制定参考收盘汇率以及一篮子货币汇率变化，在维持一篮子货币整体稳定前提下，增强了人民币兑美元双边汇率变动的弹性，随着 4 月外汇储备数据的公布以及美联储 FOMC 会议的开展，人民币兑美元料维持大区间波动。

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。