

# 市场概述

## Market Overview

### 【每日市场动态 20160628】现券收益率小幅反弹

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/06/28

央行公开市场今日进行 1800 亿元 7 天期逆回购操作，今日逆回购到期 1100 亿，资金净投放 700 亿；今日 shibor 利率多上涨，隔夜期限报 2.0400%，继续较上一交易日涨 0.2 个基点，7 天品种报 2.3810%，较上一交易日上涨 0.6 个基点，1 个月 shibor 报 2.8899%，较上一交易日上涨 0.13 个基点，3 个月 shibor 报 2.9638%，较上一交易日上涨 0.2 个基点。今日央行公开市场继续维持净投放，资金面较昨日相似，早盘隔夜、7 天期限回购交易偏紧张，午后隔夜期限融出增多，但跨月 7 天期限融出意愿依然较低，其余期限交投清淡。英国脱欧再度打击全球尚不景气的经济，外需水平可能进一步下降，在内外需不足的情况下或将倒逼国内资金环境偏宽松。目前多国央行联手实行宽松的货币政策为市场提供流动性，增加了我国货币政策宽松的空间，

然而我国现阶段房价高企、去产能等结构性改革任务以及防范杠杆过高引发系统性风险，货币政策宽松空间有限。短期，资金面仍有波澜，央行料优先增加逆回购操作量，并在合适的时机利用 MLF 对冲到期的资金，也不排除央行通过降准缓解流动性或是托底国内经济，预计 6 月末资金面可以相对平稳度过。

今早招标的 3 年期、5 年期、10 年期、20 年期国开行固息债中标利率分别为 2.7735%、2.9492%、3.1546%、3.8061%，全场倍数分别为 5.11、3.98、3.07、3.66 倍，边际倍数分别为 4.43、2.61、2.71、1.1 倍。整体而言，今日招标的国开行债招标结果较好，中标利率均低于市场预期，投标倍数也都超过 3，机构配置热情较高。今日国债期货早盘横盘调整，午后大幅走弱，10 年期国债期货主力合约 T1609 收盘报 100.140 元，跌

0.30%；5年期国债期货主力合约 TF1609 收盘报 100.860 元，跌 0.19%。今日早盘收益率继续下行，随后市场风险偏好回暖，现券做多意愿降低，收益率涨幅逐渐扩大，截止到目前，剩余期限 9.78 年的国开债活跃券 160210 收益率报 3.225%/3.2175%；剩余期限 9.86 年的国债活跃券 160010 收益率报 2.865%/2.855%。今日全球风险偏好温和回升，欧股集体反弹，由风险偏好带动的市场，收益率下行动力有限，未来仍将回归基本面。从目前的数据来看，二季度经济大概率企稳，通胀水平维持在 2 附近，三季度我国宏观经济面临一定的下行压力，但大概率维持在合理区间内，CPI 高位回落，PPI 跌幅进一步收窄。同时，三季度利率债供给压力有所缓解，内外需不足、流动性风险或倒逼国内资金环境偏宽松。因此，三季度看多利率债，但是收益率下行幅度较为有限；短期则需关注资金面波动以及风险偏好的变化。

今日人民币兑美元中间价报 6.6528，跌破 6.65，下调 153 点，续创 2010 年底以来新低。今日美元指数回撤脱离此前高点，带动非美货币反弹，英镑兑美元日内涨幅超 1%，市场风险偏好温和回升，但是在岸人民币兑美元早盘走贬后缩量

横盘调整，午后振幅有所加大，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.6487 元，较上个交易日日盘收盘价跌 94 点；离岸人民币兑美元盘中走高回落，目前报 6.6803 元，日内涨约 7 点，离岸、在岸汇差目前扩大至 315 点附近；今日美元指数从高点回撤，不断走低，现报 95.99，跌 0.40%。外管局上海市分局下午发表声明称，根据现行外汇管理政策规定，对于境内个人购汇并汇出境外用于经常项目支出，政策无任何变化。目前，尚未对境内居民个人项下开放境外投资，将继续支持有条件、有能力的企业“走出去”。此外，今日央行回应英国公投对人民币汇率影响称，近期受英国“脱欧”公投影响，国际外汇市场出现波动，英镑、欧元走贬，美元走强，在“前日收盘汇率+一篮子货币汇率变动”的人民币兑美元汇率中间价形成机制下，人民币对美元汇率有所走低。但人民币对一篮子货币汇率仍保持了基本稳定，市场预期平稳，人民币汇率将继续按照既有的形成机制有序运行。

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。