

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20161026】MPA 新规打压债市情绪

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/10/26

周三央行公开市场共进行 2100 亿逆回购操作，其中 7 天 1050 亿、14 天期 750 亿、28 天期 300 亿，逆回购到期 850 亿，资金净投放 1250 亿；今日 Shibor 利率连续第七日全线飘红，其中隔夜品种报 2.2480%，较上一交易日涨 1 个基点，7 天品种报 2.4090%，涨 0.50 个基点，1 个月品种报 2.7347%，涨 0.82 个基点，3 个月品种报 2.8164%，涨 0.24 个基点。今日银行间市场资金面继续紧张，早盘，各期限资金几无融出，长期限有少量融出，不过均为高价，直至临近尾盘阶段，机构融出少量隔夜、7 天资金，但依旧无法满足市场需求。当前货币政策维持稳健中性，短期难有宽松，尽管央行连续资金净投放，但临近月末机构融出意愿有限，短期资金面料难有明显改观。

今早发行的 3 年期、7 年期国债加权中标收益率分别为 2.2918%、2.6218%，

边际利率分别为 2.34%、2.6526%，全场倍数分别为 2.68、3.05 倍，边际倍数分别为 28.36、1.08 倍；下午发行的 3 年期、5 年期农发行固息增发债中标收益率分别为 2.7883%、2.9065%，全场倍数分别为 1.62、3.25 倍，边际倍数分别为 1、1.05 倍；整体而言，今日债券一级招标情况较弱，国债、农发债各期限中标利率大都高于市场预期，投标倍数也多不尽如人意。国债期货开盘大跌，随后市场情绪略有缓和，午后再度走弱，尾盘稍有回升，10 年期国债期货主力合约 T1612 收报 101.285 元，跌 0.21%；5 年期国债期货主力合约 TF1612 收盘报 101.690 元，跌 0.14%。今日现券早盘延续昨日尾盘大幅走弱态势，收益率跳空上行，随后买盘逐渐涌出，收益率有所回落，午后继续震荡走弱，剩余期限 9.45 年的国开债活跃券 160210 收益率报

3.145%/3.1325%；剩余期限 9.78 年的国债活跃券 160017 收益率报 2.73%/2.70%。

本周起债市开始小幅调整，昨日下午 5 点左右，一则关于表外理财纳入宏观审慎评估体系（MPA）广义信贷测算的消息引发市场剧震，收市前 10 年国开大幅上行约 3BP；今早利空消息继续发酵，收益率再度上行，随后市场情绪逐渐平稳，但债市依旧偏弱。表外理财纳入广义信贷考核将极大的限制银行表外理财，特别是非保本理财的扩张速度，由于 MPA 对于广义信贷的监管主要看增速，同时当前只做测算并未正式实施，因此现券持续大幅调整的概率有限，但对于监管去杠杆以及未来配置力量下滑的担忧，预计债市情绪难以很快恢复，短期料维

持震荡偏弱格局。

周三人民币兑美元中间价报 6.7705 元，较昨日上调 39 点，结束三连跌。在岸人民币兑美元早盘走强后横盘整理，截止 16:30，在岸人民币兑美元收报 6.7686 元，较上一个交易日日盘收盘价上涨 92 点，终结五连跌；离岸人民币兑美元震荡偏弱，现报 6.7792 元，较上一个交易日收盘跌 26 个点，两岸汇差目前在 100 点附近；美元指数冲高回落，现报 98.53，跌 0.19%。

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。