

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160412】债市延续调整行情

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/04/12

央行公开市场今日进行 600 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%，今日有 600 亿逆回购到期，资金投放持平，今日隔夜期限 shibor 报 1.9930%，较上一个交易日上涨 0.8 个基点；7 天 shibor 报 2.2950%，涨 0.4 个基点；1 个月 shibor 报 2.7970%，于昨日持平，3 个月 shibor 报 2.8470%，下跌 0.15 个基点。整体而言，今日银行间市场流动性较昨日充裕，资金面稍有宽松，午后部分机构减点融出，银行间市场成交以隔夜、7 天、14 天为主。目前央行延续缩量逆回购操作，资金投放相对比较谨慎，表明货币政策回归稳健，但是随着月中临近，企业缴税等因素对市场资金面有所扰动，同时，尽管说昨日公布 CPI 不及预期，但是核心 CPI 的回升在一定程度上对宽松的货币政策仍有一定制约，预计短期货币政策趋稳的同时，可能出现资金面边际趋紧的情况。

今日发行国开行固息债 1 年期、3 年期、5 年期、7 年期票面利率分别为 2.29%、2.72%、2.96%、3.24%，中标利率分别为 2.3480%、2.7782%、3.0336%、3.3105%，全场倍数分别为 2.78、2.77、2.37、2.79，边际倍数分别为 6.06、1.54、5.16、1.13。今日发行的国开行债中长端中标利率定位偏高，机构配置情绪谨慎，招标情况尚可。今日国债期货走势偏弱，多空博弈延续，早盘窄幅震荡，午后快速跳水后反弹。10 年期国债期货主力合约 T1606 收盘收 99.750 元，涨 0.02%；5 年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 101.000 元，跌 0.04%。目前国债期货维持高位震荡格局，走势尚不明朗，未来方向不明。现券市场延续昨日行情继续震荡调整，收益率上行约 1-2 个 bp，截止到目前，剩余期限 9.42 年的国开债活跃券 150218 收益率报 3.345%，较上一个交易日上行 1.5 个 bp；

剩余期限 9.88 年的农发债活跃券 160408 收益率报 3.40%，上行 2 个 bp。4 月份以来关键期限的国债、国开债等发行量有明显提升，且地方债、企业债也开始密集发行，债市供给冲击影响显现，债券发行增速加快的同时，债市原有的供需关系在一定程度上被打破，整体而言，近期一级市场中标利率较二级收益率偏高，一级招标情绪的变化也逐渐引导二级市场收益率上行；而货币宽松的制约，以及经济回暖的迹象都对债市造成一定的调整压力，而近期国债期货高位震荡也反映出市场对现券调整压力的谨慎，同时近期资金面略显紧态，预计债市调整行情延续。

今日人民币兑美元中间价报 6.4616，上调 33 个基点。早盘即期人民币兑美元快速上涨至中间价后不断走低，午后受美元指数急速大幅下跌，人民币兑美元震荡走强，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.4592 元，较上个交易日

收盘收盘价涨约 100 点，突破 6.46 关口；离岸人民币兑美元先跌后涨，呈倒 V 走势，截止目前报 6.4692 元，日内微跌 3 个基点，目前离岸在岸汇差约为 105 点。继昨日美元指数创近八个月新低后，今日美元指数再创新低，现报 93.67，跌 0.36%，目前美联储维持鸽派，美元指数维持在下行通道，而日元兑美元不断创新高，但近期人民币兑美元涨幅相对较小，市场认为，监管层不希望人民币形成确定的上涨趋势，并维持汇率相对一篮子货币基本稳定，促进人民币兑美元汇率双向波动。整体而言，近期人民币兑美元中间价波动幅度收窄，趋于稳定。此外，明日将公布 3 月份进出口数据以及 3 月贸易账数据，预计贸易账顺差延续，并较 2 月大幅增长，预计短期人民币延续当前波动区间，趋于稳定。

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。