

【每日市场动态20151106】债市继续调整

文/ Frank Sun

**CFETS-ICAP 2015/11/06**

本周以来，银行间债券市场一改前期大幅上涨格局，整体呈现震荡调整态势。可以看到，目前银行间10年期国债收益率已再次冲破3%一线，回升至3.14％的水平。截至周五收盘，国债收益率曲线整体上行3bp至6bp；国开债收益率攀升2bp至4bp；非国开债短端收益率整体上行2bp至5bp。

分析认为，促使债市短期出现调整的主要原因包括四个方面。

首先，政策利好促使债市收益率下行加速，过快的上涨使得现券市场面临较大的获利回吐压力，在短期没有利好进一步刺激的情况下，收益率继续向下的动力已然不足。上周央行降准降息，叠加下调七天逆回购中标利率10个基点，引导市场利率中枢下调，债券收益率受此刺激亦出现显著下降。不过，本周逆回购利率未继续下调，且部分经济数据回暖，令市场预期降息进一步降温。在政策利好真空期，债市缺乏进一步走强支撑。

其次，本周公布的10月全球制造业PMI创7个月以来的新高，由9月份的50.7升至51.4。业界将此解读认为，当前全球主要经济体美国、欧洲、日本、中国制造业景气度均出现环比回升迹象，这也引发了市场对四季度中国经济企稳的预期。

再者，本周利率债迎来供给井喷。综合发行公告看，本周利率债（包括地方债）的供给达到4450亿元。在前期利率下行太快的背景下，对配置户而言，当前的利率水平缺乏吸引力，如何消化巨量供给是个问题。

最后，进入四季度，基金等交易性机构的操作会变得更为谨慎。从心态上来说，基金可能更加倾向于保住之前的盈利成果。事实上，虽然中长期看多债券的机构仍然较多，但在可能出现的估值波动引发赎回的压力下，基金操作必然更加谨慎。

本周A股涨6%后，基准上证指数已较8月26日收盘反弹逾20%，进入技术性牛市。而在股市大涨的同时，10年期国债期货和5年期国债期货大幅跳水，可能暗示短期内债市将延续震荡调整行情。市场人士认为，直到今年年底，止盈离场很可能会是市场的主题，尤其是对于活跃型交易员来说。鉴于此，现在可能不是介入的好时机。

以上仅供参考，谢谢！

祝周末愉快！

如果您对本文有任何评论和见解

**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。

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。

文中 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。

**免责**中钱荒有能有所下修整撑。因此，人民币升值胀水平生大款准备金补缴**声**中钱荒有能有所下修整撑。因此，人民币升值胀水平生大款准备金补缴**明**