

傅可心

联系电话：025 83367888 3115

**图表 1 全球主要股票市场走势**

	2017-10-26	涨跌幅
上证综合指数	3,407.57	0.31
深证成份指数	11,461.28	0.21
澳标普 200 指数	5,916.30	0.18
恒生指数	28,202.38	-0.36
日经 225 指数	21,739.78	0.15
道琼斯工业指数	23,329.46	-0.48
纳斯达克综指	6,563.89	-0.52
标普 500 指数	2,557.15	-0.47
法国 CAC40 指数	5,401.81	0.50
富时 100 指数	7,474.39	0.36
德国 DAX 指数	12,998.08	0.34

**图表 2 Shibor 利率变动**

期限	2017-10-26	变动 BP
0/N	2.6937	-2.97
1W	2.8699	-1.05
2W	3.8070	-0.50
1M	4.0190	-0.02

**图表 3 主要大宗商品**

	最新	涨跌幅
LME 铝	2,192.50	0.11%
IPE 布油连续	58.47	0.05%
CBOT 玉米	350.50	-0.07%
LME 铜	6,994.50	-0.23%
CRB 综合现货	429.95	0.15%
COMEX 黄金	1,279.50	0.07%
CBOT 大豆	976.25	0.10%

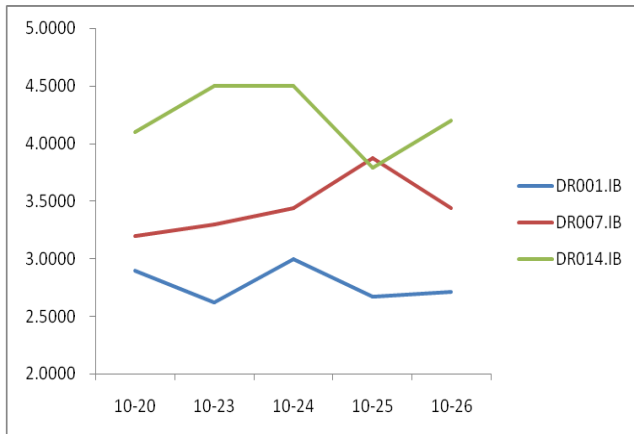
### 公开市场净投放，资金面趋紧

- 今日央行进行了 800 亿元 7 天期和 400 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.25% 和 2.4%。当日有 1000 亿逆回购到期，实现净投放 200 亿元
- 本周前两个交易日央行均进行了 1400 亿元净投放为缴税期提供流动性，但周三央行结束了连续 6 个交易日的净投放，今日也仅进行了 200 亿元净投放，可能由于税期将过，央行无意过多释放流动性。反映出央行仍践行中性偏紧的货币政策不改。但在近两日债市大幅调整的时间点，央行今日首次对两个月期逆回购操作进行询量释放利好信号，也表明了其维护银行体系流动性和市场稳定的决心
- 今日市场资金面较上日紧张程度加剧，大行融出意愿不强，7 天跨季资金明显供不应求，隔夜资金融出也较少，各期限资金利率较前几日均出现明显抬升。截至收盘，银行间质押式回购利率隔夜品种加权 2.7073%，上行 3.84bp，7 天加权 2.9675%，上行 3.60bp，14 天加权 4.1913%，上行 1.07bp

### 监管趋严预期扰乱市场情绪，债市隐忧犹存

- 10 月 25 日，市场有传言称监管层或将银行间同业负债占比由原来的 33% 调低至 25%。加上央行当日结束公开市场大额净投放和美债收益率大幅上行的冲击，银行间债市出现大幅调整，国债期货大跌，10 年国债期货主力合约 T1712 收跌 0.57%，创上市以来单日最大跌幅；10 年国债现券收益率突破 3.78%，创 3 年新高
- 尽管央行于 26 日晚间通过新华社对传言进行澄清，确定此消息不实，但 26 日早盘债市行情并未出现修复性反弹，仍高开高走，10 年期国

图表4 回购利率走势



债期货跌幅一度超过0.3%，10年国债活跃券170018也升破3.8，直到午后央行准备进行两个月期逆回购操作消息的出台，市场情绪才得到提振，市场有所回暖

- 长期看来，我国的金融监管政策和美国货币政策的走向或将成为主导我国债市收益率的重要因素。十九大后金融监管政策可能密集出台，虽然市场对严监管的预期已经一定程度上反应在收益率中，但若监管强度超预期，债市仍将迎来新的调整。另一方面，若泰勒成为下一任美联储主席，可能带来更加鹰派的货币政策，对国内债市也将形成一定压力

### 中国13年来首次发行美元主权债券，需求火热

- 10月26日，我国财政部在香港发行了20亿美元主权债券，这是中国继2004年以来再次发行美元主权债券，市场需求火热
- 此次发行了5年期和10年期美元主权债券各10亿美元，收益率均高于可比美国国债。息差虽然不大，但较同期限债券风险小的优势使本期债券具备较强吸引力，开放认购一小时内认购金额已超过发行金额的5倍
- 此外，摩根大通的新兴市场债券指数(EMBI)预计会将其纳入。因此，许多追踪该指标指数的新兴市场基金也将购买这批债券

### 今日市场情绪波动较大，日终收益率小幅上行

- 今日市场情绪波动较大，现券交投非常活跃。早盘受监管趋严预期的冲击，延续上一交易日跌势，活跃券收益率出现3-4bp上行。午后受央行进行两个月期公开市场操作询量的提振，收益率出现明显下行，日终收益率小幅上行。10年国开170210收报4.49%，上行约1bp；7年国开170201收报4.37%，与上一交易日持平；3年国开170205收报4.34%，上行约1bp。10年国债170010收报3.8%，上行约1bp；7年国债170013收报3.83%，上行约4bp；3年国债170016收报3.63%，与上一交易日持平

## 免责声明

本文件由南京证券股份有限公司固定收益总部编写，仅为派发给相应客户。

### 南京证券股份有限公司 固定收益总部

南京市 建邺区 江东中路 389 号 南京证券 28 楼  
210000

上海市 黄浦区 西藏南路 1332 号 5 楼

200011

传真：(8621) 5307 8859

本文以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息的完全精准。所载的资料、意见及推测仅反映南京证券于最初发布当日的判断，可随时更改。南京证券将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本文件根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

我们可能会向我们的客户及我们的自营部门提供相反的口头或书面的评论或策略。我们的自营部门可能会做出与本报告的提议或表达的意见不一致的决策。

公司在符合中国监管法律法规的情况下，可能会担任所涉证券的交易对手，或买卖所涉证券。

本文件所涉投资标的的价格、价值以及这些投资带来的收益具有不确定性，投资回报无法得到保证，投资者可能会损失本金，包括但不限于特定衍生性工具的交易存在很大风险。

本文任何部分不构成任何出售要约或认购要约，亦不构成任何个人投资建议。南京证券股份有限公司及其附属机构不对投资者买卖所涉证券有关公司股份而产生的盈亏承担责任。