

# 市场概述

## Market Overview

### 【每日市场动态 20160505】中间价继续大幅下调

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/05/05

央行公开市场今日进行 1300 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%，逆回购到期 1100 亿，再回资金净投放；今日 shibor 利率涨跌互现，隔夜期限报 2.0010%，较上一个交易日上涨 0.1 个基点；7 天品种报 2.3290%，涨 0.1 个基点；1 个月 shibor 报 2.8460%，涨 0.1 个基点，3 个月 shibor 报 2.8960%，跌 0.3 个基点。今日虽有例行缴准，但银行间市场资金面整体宽松，流动性波澜不惊，隔夜品种维持紧平衡，7 天期等较长期限品种供过于求，银行间市场成交仍以隔夜、7 天为主。目前，央行采用 PSL、MLF 以及逆回购操作维护资金面平衡，同时货币政策有稳健偏紧的趋势，降准概率下降。今日虽面临例行缴准，但流动性并未受较大的影响。短期银行间市场资金面继续向宽，流动性基本无虞，但是 5 月中旬仍有缴税等因素扰动资金面。

今日公布的中国 4 月财新服务业 PMI

51.8，低于前值 52.2，其中就业分项指数升至 50.9，3 月为 48.9；4 月财新综合 PMI 50.8，为 2015 年 5 月以来次高，低于前值 51.3，其中就业分项指数从 47.6 升至 48.3，但仍为连续第 11 个月处于萎缩区间。4 月份统计局和财新公布的制造业和服务业 PMI 数据均有所回落，表明我国宏观经济尚处于波动触底，逐步企稳阶段，大规模信贷拉动的基建和房地产市场回暖无法成为我国经济稳定的增长极。今日中国政府网转发《经济观察报》的文章指出，当前中国民间投资低迷、活力不够的形势已经相当严峻，为此国务院派专门针对民间投资派出督查组，要求尽快激发中国民间投资活力。

今早发行的 3 年期、5 年期、10 年期进出口行固息债中标利率分别为 3.0424%、3.271%、3.592%，全场倍数分别为 3.23、2.7、3.86 倍，边际倍数分别为 2.08、1.09、2.36 倍。今日下午发行的 10 年期、

20 年期国开行固息债中标利率分别为 3.3765%、3.9776%，全场倍数分别为 3.44、4.24 倍，边际倍数分别为 2.54、1.51 倍。整体而言，今日招标的进出口行债以及国开行债整体较好，全厂倍数较高，市场配置意愿较高，但机构明显心存谨慎，3 年期、5 年期中标利率接近预测区间上限，10 年期中标利率高于市场预期；10 年期国开行债中标利率高于市场预期，20 年期中标利率接近预测区间上限。国债期货今日窄幅震荡，微幅收涨，10 年期国债期货主力合约 T1606 收盘收 99.850 元，涨 0.01%；5 年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 100.905 元，涨 0.02%。今日财新服务业 PMI 和综合 PMI 较 3 月份有所回落，照理对债市偏利多，但是现券依旧偏弱，依然呈现窄幅震荡整理格局，收益率还略有上行。截止到目前，剩余期限 9.92 年的国开债活跃券 160210 收益率报 3.395%/3.389%；剩余期限 9.45 年的国债活跃券 150023 收益率报 2.92%/2.9075%。目前，短期资金面维持平衡，货币政策趋于稳健，近期降准基本无望，与此同时，在更多数据公布之前，经济企稳目前还是难以证伪。现有的利多无法推动现券收益率趋势性下行。今早山西省政府初步计划为省属七大煤炭企业发债提供直接或间接增信担保，还计划鼓励金融机构通过债

转股、并购贷款、定制股权产品等方式，帮助煤炭企业重组债务。地方政府对信用债的外部增信在一定程度上利好相关信用债，短期信用利差的变动或将带来一定交易的机会。

今日人民币兑美元中间价报 6.5128，继昨日大幅下调 378 点后，今日继续下调 185 点，至 3 月 28 日以来最低。人民币兑美元盘中震荡走弱，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.5068 元，较上个交易日收盘价跌 68 点；离岸人民币兑美元横盘震荡，截止目前报 6.5160 元，日内跌约 1 点，目前离岸在岸汇差约为 104 点。美元指数早盘横盘震荡，午后大幅拉升，现报 93.50，涨 0.24%。人民币中间价连续两个交易日下调，幅度达到 560 点。昨晚美元反弹推动了人民币汇价走低，彭博今日表示，美元走强，人民币接连走贬，表明央行有意与美元脱钩。目前人民币兑美元中间价波动幅度较前期有明显的增加，但波动幅度仍明显低于美元的波动幅度，市场分析认为，在美元走弱时，人民币兑美元有升值压力，为避免人民币有效汇率增长，因此选择减小升值幅度而对一篮子货币贬值；在美元走强时，便参考市场供求情况和一篮子货币，顺势下调人民币对美元汇率中间价，同时避免市场对于人民币的贬值预期。预计短期内，人

人民币兑美元仍将在双向波动区间内宽幅震荡。

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。