

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160107】现券收益率持续下行

文/ Linda Zu

CFETS-ICAP 2016/01/07

银行间市场周四主要回购利率持稳，流动性维持偏松。今日央行进行了 7 天 700 亿的逆回购操作，当日无到期。逆回购加量投放助市场资金面从周初的紧张局面缓解，日内市场供给充足，大行和城商行均有融出。且汇率贬值下，央行维稳资金面姿态仍在，短期流动性不足为虑。交易员表示，人民币汇率持续贬值尚未对资金面构成明显威胁，而且基本面不佳叠加汇率贬值导致降准呼声再起；因下周将有大规模逆回购到期，需关注下周公开市场操作情况。

今日股市和汇市均表现惨淡，银行间债市因此获得支撑。银行间市场现券收益率一度明显走低，后虽受 10 年国债期货由升转跌拖累收敛跌幅，但长端等仍较周三收盘水平有所下行。剩余期限 9.68 年的国开活跃券 150218 最新报价在 3.14% 附近，周三尾盘为 3.1800%/3.1500%。中国金融期货交易所

两个主要合约均先涨后回落，其中五年期国债期货主力合约 TF1603 尾盘收报 100.58 元，近持平于周三结算价；10 年期国债主力合约 T1603 收报 99.865 元，较周三结算价跌 0.12%。交易员称，目前流动性充裕，而且经济基本面不佳，就债市自身来看，收益率向上的压力有限。不过还是要密切关注人民币汇率贬值趋势，对利率市场的影响程度。

外汇市场方面，据中国外汇交易中心公布的最新数据显示，今日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1 美元对人民币 6.5646 元，较上一个交易日下调 332 个基点。人民币兑美元早盘继续大跌逾 300 点，与中间价双双刷新近五年新低；交易员称，中间价连续大幅下调并且低于周三收盘价，主动引导贬值意图明显，市场恐慌情绪加剧，期待管理层能更及时进行沟通，避免市场出现恐慌踩踏。

8.11 以后，货币当局采取了渐进贬值的策略。这种渐进贬值的管理办法带来两个影响：首先，其他条件不变，贬值本身有助于释放贬值预期。再则，央行不断地干预市场，市场未能出清，这其实也是在告诉市场人民币贬值压力没有充分释放，人民币还会继续贬值。这会招致更多的投资者加入卖出人民币资产的行列。后面这股力量如果大于前者，

贬值压力不会因为过去已经积累的贬值而消除，反而是阶段性地愈演愈烈。这即是我们今天看到的，人民币贬值预期不会因为已经贬值了 3-5%而缓解，反而是愈演愈烈，因为央行的干预传递出了一个非常大的信号：市场还没有出清，贬值还会继续。

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。