

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160919】两岸人民币汇率倒挂

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/09/19

周一央行公开市场进行 1800 亿 7 天期、700 亿 28 天期逆回购操作，逆回购到期 800 亿，单日资金净投放 1700 亿；今日 Shibor 利率全线上涨，其中隔夜品种报 2.1540%，较上一交易日上涨 1.40 个基点，为连续第十日上涨，7 天品种报 2.3970%，上涨 0.3 个基点，1 个月品种报 2.6950%，上涨 0.54 个基点，3 个月品种报 2.7960%，上涨 0.41 个基点。尽管央行延续多日资金净投放，但是银行间市场流动性依旧偏紧，早盘大行资金融出有限，隔夜资金供不应求，7 天及以上也略显紧势，午后资金面维持偏紧态势，尾盘机构少量融出，资金面略有缓和，主要回购利率小幅上涨。

因国庆假期因素，央行近期暂停 14 天逆回购操作，7 天期逆回购操作量明显增加，不过，国庆小长假的临近提升了对资金的需求，同时近期还面临企业缴

税和季末 MPA 审核考核的冲击，上周美国 CPI 超预期推动美元上涨，对资金面也造成一定干扰，多重因素叠加下，预计月末资金面维持紧平衡。

今日招标的 3 年期、5 年期、7 年期、10 年期农发行固息债中标收益率分别为 2.7686%、2.9487%、3.1110%、3.1182%，全场倍数分别为 4.55、3.99、6、4.98 倍，边际倍数分别为 2.45、56.3、3.11、1.11 倍；整体而言，今日农发行债招标结果较好，各期限中标利率低于市场预期均值，投标倍数总体在 4-6 倍，机构配置情绪较高。国债期货高开低走，午后反弹收涨，10 年期国债期货主力合约 T1612 收报 101.010 元，涨 0.04%；5 年期国债期货主力合约 TF1612 收盘报 101.440 元，涨 0.02%。现券维持窄幅波动，收益率全天变动幅度有限，早盘稍有走高，午后持续回落，剩余期限 9.55

年的国开债活跃券 160210 收益率报 3.15%/3.145%；剩余期限 9.63 年的国债活跃券 160010 收益率报 2.78%/2.77%。

缘于对各国央行货币宽松政策可持续性的疑虑，上周 10 年期美国国债升破 1.7%关口，10 年期德国国债收益率回到正值，而本周美联储会议或将进一步引发市场震荡。8 月我国经济数据几乎全面超预期，但剔除房地产的贡献外，经济下行压力依旧；同时当前央行控制资产泡沫意图明显，年内货币政策难有宽松；此外，四季度翘尾因素或将推升通胀水平，限制收益率下行空间。因此，预计长期债市收益率下行趋势未变，但年内债券市场或将维持震荡格局。

周一人民币兑美元中间价报 6.6786 元，上调 109 个基点。在岸人民币兑美元早盘大幅走升后反弹，随后企稳窄幅波动，截止 16:30，在岸人民币兑美元收报 6.6716 元，较上一个交易日日盘收盘价微跌 5 个基点；离岸人民币兑美元大幅走弱，现报 6.6704 元，较上个交易日

收盘价下跌 131 点，当前两岸汇差倒挂 6 个基点左右；美元指数早盘走弱，午后逐渐企稳，现报 95.90，跌 0.17%。今日香港离岸人民币隔夜拆借利率定为 23.683%，较上一交易日的 7.95%暴涨 1573 个基点，为历史第二高涨幅纪录，创 8 个月来最高水平，离岸人民币流动性进一步收紧。

外管局今日公布数据显示，8 月银行结售汇逆差 634 亿元，前值逆差 2114 亿元，8 月银行代客结售汇逆差 217 亿元，前值逆差 1319 亿元；外管局表示称，8 月份银行结售汇逆差降至 2015 年 7 月以来最低，总体看当前我国经济运行基本平稳，人民币对美元汇率呈现双向浮动，市场情绪较为稳定，有助于外汇供求进一步趋向平衡。

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。