

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20151229】CNH 破 8 月汇改新低

文/ Linda Zu

CFETS-ICAP 2015/12/29

周二，银行间市场资金面宽松不改，流动性相对宽裕。今日央行进行了 7 天 100 亿的逆回购操作，中标利率 2.25%，同时有 7 天 300 亿的逆回购操作到期。隔夜回购利率加权值开盘 1.89%，盘中上扬，收至 1.9143%；7 天跨年期限加权平均利率涨至 2.4131%。交易员称，年末时点，即便是质押信用债品种借钱的难度也不算大，同时财政存款陆续到位亦有驰援场内供给。

银行间债市盘中现券窄幅整理，年底前一波猛烈的配置需求释放似已渐近尾声，多空力量也暂趋平衡。在最新一轮跌势过后，市场收益率水平已普遍呈现与资金价格倒挂之局面，未来债市若进一步拓展强势空间，仍需资金成本松动配合。有交易员指出，近期短债收益率出现补跌动作，使得此前被过度压缩的期限利差得到一定程度的修正；接下来如果市场行情持续，一些被低估的冷

门品种也有望被进一步挖掘价值。另有观点认为，此前的市场走势已隐含了资金价格进一步大幅下行的预期；如果未来资金利率的降幅或者速度不及预估，则债市有相应修正的可能。同时临近年末，机构交易热情将有所减弱，加之汇率贬值短期内可能会对债市产生小幅冲击，建议仓位较重的投资者可适当降低仓位获利了解，追多者可暂时观望，等待年后的新机会。

外汇市场方面，日内人民币对美元汇率中间价报 6.4864，前一日 6.4750，跌 114 个基点，创 2011 年 6 月以来新低。午盘，离岸人民币兑美元午后继续走软，跌逾 150 点，刷新 8 月 12 日以来新低；在岸人民币早盘刷新逾四年新低后小幅反弹至 6.4852。两地价差扩大至近 900 点。

分析称，中资行午后撤离意味着央行或许正默认人民币的走贬，通过在节

假日交投清淡的情况下释放贬值压力也算不错的选择。不过考虑到央行于明年1月4日将延长在岸交易时间，以推出人民币夜盘的机制，在此非常态环境下测试出的人民币贬值预期仍需谨慎评估。也有分析人士认为，央行此前也曾

在“双旦节”前后适当调整货币政策，鉴于今年下半年人民币贬值预期一直存在，央行时不时得寻找适当的“窗口”来释放贬值压力。

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。