

# 市场概述

## Market Overview

### 【每日市场动态 20160613】中长期限资金需求增加

文/ Linda Zu

CFETS-ICAP 2016/06/13

央行公开市场今日进行 400 亿元 7 天期逆回购操作，逆回购到期 400 亿，完全对冲到期量；今日 shibor 利率短端涨跌互现，隔夜期限报 2.0000%，较上一交易日持平，7 天品种报 2.3420%，较上一交易日跌 0.1 个基点，1 个月 shibor 报 2.8440%，较上一交易日上涨 0.2 个基点，3 个月 shibor 报 2.9476%，较上个交易日上涨 0.16 个基点。今日早盘隔夜资金延续宽松态势，主要回购利率走势平稳，大行、股份制、城商行均有资金融出，中长期资金需求稍有增加。上周央行进行 MLF 操作稳定资金面的同时，部分机构也开始提前应对年中的宏观审慎评估，但是随着 MPA 考核的临近，资金面结构性趋紧料难以出现本质性的改变；端午节期间，离岸人民币大幅走贬，或将进一步引起资本外流加速的恐慌；同时，监管层或已布局长期去杠杆计划，短端

利率难有下行空间；此外，5 月 CPI 虽有回落，但仍在 2 以上，且核心 CPI 较 4 月有明显上升，PPI 继续收窄，维持上升态势；预计未来一段时间货币政策难有明显的宽松，6 月中下旬流动性风险不容忽视。

今日公布的 5 月规模以上工业增加值同比 6%，较预期值和前值保持一致；5 月社会消费品零售总额同比 10%，略低于预期值和前值；1-5 月城镇固定资产投资同比 9.6%，增速创 16 年来新低；而 1-5 月民间固定资产投资继续滑落，同比 3.9%；房地产开发投资增速年内首次出现回落；此外，5 月财政收入增速“腰斩”，但支出大幅反弹。分析认为，5 月份中国经济面临较大的经济下行压力，供给侧结构性改革带来一定的经济阵痛，基建和房地产对经济的带动难以长期持续，民间固定资产投资受经济面不稳定

等因素短期难以有较大的突破。5月的数据也反映出，要确保经济运行在合理区间内，依旧需要在推动供给侧改革的同时，维持总需求管理。而目前货币政策边际效应逐渐降低，多重掣肘下维持稳健略偏松的货币政策是合适的，预计未来将继续采取较为积极的财政政策。

今日招标的1年期、3年期、5年期、7年期、10年期农发行固息债中标利率分别为2.6099%、3.0065%、3.1835%、3.4526%、3.476%，全场倍数分别为4.68、4.14、4.6、4.87、7.25倍，边际倍数分别为1.16、3.1、1.29、2.48、10.9倍。整体而言，今日招标的农发行债招标结果较好，各期限中标利率均符合市场预期，投标倍数较好，机构的配置情绪高涨。国债期货今日走势强势，高开高走，10年期国债期货主力合约T1609收盘报99.190元，涨0.25%；5年期国债期货主力合约TF1609收盘报100.340元，涨0.14%。今日现券情绪偏暖，但不及国债期货，收益率走低约1个BP，截止到目前，剩余期限9.82年的国开债活跃券160210收益率报3.325%/3.32%；剩余期限9.90年的国债活跃券160010收益率报2.9975%/2.98%。今日发布的工业增加值和投资数据总体符合市场预期，同时股市大跌，机构风险偏好降低，但债市反映依旧相对平淡；尽管近期全球债市

大涨、我国经济面临下行风险，但是目前我国货币政策偏中性的同时，短期又面临MPA考核，预计短期现券收益率难以摆脱弱势震荡格局，而中长期现券收益率也难有明显的下行趋势。

今日人民币兑美元中间价报6.5805，大幅下调212个基点。在岸人民币兑美元早盘大跌，一度逼近6.59，截止今日16:30，人民币兑美元收盘报收6.5863元，较上个交易日日盘收盘价跌160点，或跌0.24%；离岸人民币兑美元由于假期大跌，今日走势较在岸人民币有所分化，目前报6.5999元，日内涨约59点，离岸、在岸汇差目前在138点附近；今日美元指数总体偏弱，现报94.53，跌0.13%。上周公布的5月出口数据令人失望，加剧了投资者对资本外流的担忧，离岸人民币兑美元节日期间大幅走低。目前，距离英国举行脱欧公投还有10天，多次调查显示脱欧派已领先近20个百分点。本周四，美联储FOMC会议将宣布利率决议并发表政策声明，考虑到英国将于近期进行脱欧公投可能对全球金融带来较大的冲击，同时美国宏观数据对基本面的支撑力度不足，预计6月会议仍将维持利率不变。

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。