

# 市场概述

## Market Overview

### 【每日市场动态 20160216】1 月货币供应量超预期

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/02/16

今天上午央行公布的数据显示，中国 1 月新增人民币贷款 2.51 万亿元，创历史记录，预期 1.9 万亿元；社会融资规模 3.42 万亿元，大幅超预期 2.2 万亿元；M2 货币供应同比增长 14%，超预期 13.5%，创 19 个月新高；M1 货币供应同比增长 18.6%，大幅高于预期 14.7%；M0 货币供应同比增长 15.1%，大幅高于预期 10.6%。1 月人民币贷款和社会融资规模如此之高，主要是因为贷款的季节性规律、项目储备集中释放、外债本币化、以及银行预期利率下行，主动放贷增加等原因。

但这并不能说明实体经济已经企稳，M1 数据的提高虽然可以反映实体经济活跃度提高，但是从资金活化率指标来看，贷款资金进入实体经济的比重并不高，一方面是因为实体的不确定性，企业既不想错过贷款机会，但又不敢盲目投资或扩大生产，另一方面有可能是因为实

体经济回报率小于资本回报率，从而资金进入实体经济的比重下降。

从 M2 同比高达 14% 看，远远高于 GDP 和 CPI 的增速，预计央行将为了防止资产泡沫而降低货币宽松的空间。维持之前的预判，央行将以市场操作的形式谨慎地保证市场必要的流动性，近期降准概率下降。

今日央行以利率招标方式开展了 7 天期的逆回购操作，交易量 300 亿，中标利率分别为 2.25%，与上次持平，到期 1250 亿。整体而言，银行间市场资金面稳定，大行融出较多。预计未来央行会继续适时逆回购操作，以缓解 2 月份大量的逆回购到期的回笼压力。但超预期的货币供应量在一定程度上降低了资金面宽松的可能性，今年节后难以出现往年的宽裕局面，货币市场利率料以稳为主，流动性预期不可过分乐观。

降准概率的下跌以及地方债启动发

行供给压力增加，推动了今日债券市场继续昨日的调整，现券走势偏弱。截止到今日 16:30，剩余期限 9.57 年的国开债活跃券 150218 收益率最高报 3.2994%，目前收益率报 3.1386%，上涨约 9 个基点。5 年期 AAA 评级的中票短融收益率上涨约 35 个基点；5 年期 AAA 评级的企业债收益率上涨约 11 个基点。国债期货方面，10 年期国债期货主力合约 T1603 收盘报 100.36 元，跌 0.29%；5 年期国债期货主力合约 TF1603 收盘报 100.815 元，跌 0.19%。如果实体经济数据出现好转，预计债市上行压力将进一步加大。

外汇市场人民币早盘随中间价下跌近 200 点，回吐昨日部分的反弹空间。截止到今日 16:30，在岸人民币兑美元报 6.5137，离岸人民币兑美元报 6.5161，美元指数报 96.60。今天人民币的下跌主要是因为昨日上涨幅度较大、美元反弹、以及今天公布的货币供应量数据超预期，人民币汇率短期承压。

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。