

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160509】现券收益率大幅下行

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/05/09

央行公开市场今日进行 200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%，无逆回购到期，净投放资金 200 亿；今日 shibor 利率短端继续下跌，长端维持不变，隔夜期限报 1.9990%，较上一个交易日下跌 0.1 个基点；7 天品种报 2.3230%，跌 0.3 个基点；1 个月 shibor 报 2.8410%，跌 0.1 个基点，3 个月 shibor 报 2.8920%，跌 0.2 个基点。整体而言，今日央行逆回购少量操作，小幅净投放，银行间市场流动性延续上周的宽松态势，资金供给平衡偏松，流动性充足，主要回购利率波动有限，大行、股份制银行资金供给充足，资金拆借难度不大，银行间市场成交以隔夜、7 天为主。今早《人民日报》援引权威人士报道称，要坚持实行积极的财政政策和稳健的货币政策，不能也没必要用加杠杆的办法硬推经济增长。在利用货币扩张刺激经济增长边际效应持续递减的情况

下，要彻底抛弃试图通过宽松货币加码来加快经济增长、做大分母降杠杆的幻想。因此，预计未来一段时间内，央行将进一步实施稳健偏紧的货币政策，以逆回购+MLF+PSL 等精准补水的操作方式作为补充流动性的主要手段，通过不同长端期限的结合操作，维护资金面的稳定。

今日发行的 3 年期、5 年期、10 年期农发行固息债中利率分别为 2.9679%、3.2416%、3.4901%，全场倍数分别为 5.87、4.2、8.62 倍，边际倍数分别为 1.55、18.73、1.06 倍。整体而言，今日招标的农发行债招标结果符合市场预期，接近预测区间下限，全场倍数较高，机构配置意愿较好，机构对长债的需求相对较高。上周末经济数据弱于预期，且官方表态提出经济 L 型走势，受此影响，今日股市大跌，上证综指收报 2832.11 点，下跌 2.79%；深成指收报 9790.48 点，

下跌 3.07%；创业板收报 2053.6 点，下跌 3.55%。国债期货高开高走，走势强势，10 年期国债期货主力合约 T1606 收盘收 100.245 元，涨 0.36%；5 年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 101.130 元，涨 0.21%。今日现券收益率小幅下行，截止到目前，剩余期限 9.91 年的国开债活跃券 160210 收益率报 3.33%/3.3275%；剩余期限 9.73 年的国债活跃券 160004 收益率报 2.885%/2.87%；央行报告显示货币当局的重点或已转向控制金融风险，消除了大水漫灌政策刺激的可能。目前权威人士指出。中国经济运行不可能是 U 型，更不可能是 V 型，而是 L 型的走势。这个 L 型是一个阶段，不是一两年能过去的。市场解读认为，未来一段将弱化需求侧改革，通过供给侧改革降杠杆，并防止系统性风险的爆发。因此预计货币政策稳健趋紧，宏观经济料有所放缓，物价水平将有所回落，债市短期或将迎来一定的机遇期。

今日人民币兑美元中间价报 6.5105，上调 97 个基点，结束三连下调。今日中间价公布后，在岸人民币兑美元快速走贬，随后窄幅波动，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.5068 元，较上个交易日收盘价跌约 164 点；而离岸人民币兑美元震荡走低，目前报 6.5215 元，日内跌约 62 个基点，目前离岸在岸

汇差约为 144 点。今日美元大幅震荡，现报 93.98，涨 0.08%。中国外汇交易中心公布最新数据显示，上周五人民币汇率指数为 96.61，较上周下跌 0.51，连续第六周创纪录新低，参考 BIS 货币篮子和 SDR 货币篮子的汇率指数分别为 97.76 和 96.09，较前周分别下跌 0.30 和上涨 0.95，BIS 篮子指数和 SDR 篮子指数连续第二周创纪录新低。央行近期在一季度货币政策执行报告中详细介绍人民币中间价的形成机制，做市商在报价时会根据上一篮子货币汇率的变化情况，计算人民币对美元双边汇率需要变动的幅度，并将之直接与上一日收盘汇率相加，得出当日人民币兑美元汇率中间价报价，中国外汇交易中心则将做市商的人民币报价作为计算样本，去掉最高和最低的部分报价后，经平均得到当日人民币兑美元汇率中间价。市场预期人民币对一篮子货币汇率将继续维持基本稳定，人民币对美元双边汇率弹性进一步增强。

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。