

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160725】资金面偏紧压制债市

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/07/25

央行公开市场今日进行 1500 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 500 亿，资金净投放 1000 亿，此外有 1010 亿 3 个月期限的 MLF 到期；今日 Shibor 利率短端上涨，长端回落，隔夜品种报 2.0320%，较上一交易日上涨 0.9 个基点，7 天品种报 2.3320%，上涨 1.1 个基点，1 个月品种报 2.7800%，下跌 0.4 个基点，3 个月品种报 2.8540%，下跌 0.2 个基点。今日银行间市场资金面依然维持紧势，隔夜品种机构融出较少，难以满足市场需求，尾盘大行有一波融出，7 天品种同样供不应求，机构融出十分有限。尽管今日央行千亿资金净投放，但由于逾千亿 MLF 到期，对资金面的缓解相当有限，临近月末，多种因素或集中显现，短期资金面尚不可过分乐观。

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 2.31%、2.79%、2.96%、3.2135%、3.2128%，全场倍数分别为 2.92、2.51、3.55、2.99、4.77 倍，边际倍数分别为 2.85、2.12、5.72、1.19、2.46 倍。整体而言，今日发行的农发行债招标结果一般，各期限中标利率均高于市场预期，全场倍数在 2-6，机构情绪谨慎。国债期货窄幅震荡，走势偏弱，10 年期国债期货主力合约 T1609 收盘报 100.795 元，跌 0.19%；5 年期国债期货主力合约 TF1609 收盘报 101.315 元，跌 0.10%。今日现券延续上周五弱势，收益率高开后窄幅波动，截止到目前，剩余期限 9.70 年的国开债活跃券 160210 收益率报 3.1625%/3.16%；剩余期限 9.78 年的国债活跃券 160010 收益率报 2.81%/2.80%。今日资金面依旧偏紧，现券收益率早盘全线走高，随后企稳窄幅震荡，此次资金面紧张态势超市场预期，若央行无后

续动作，流动性紧张难以缓解，现券收益率下行受阻。

今日人民币兑美元中间价报 6.6860，下调 191 点，创近三周最大降幅。在岸人民币兑美元开盘后，美元指数便急速回调，因此在岸人民币即期跌幅不及中间价，截止 16:30 人民币兑美元收盘报收 6.6799 元，较上周五日盘收盘价下跌 95 点；离岸人民币兑美元震荡走弱，目前报 6.6899 元，较上个交易日收盘价跌 0.09%，离岸、在岸汇差在 96 点附近；今日美元指数“M”型走势，现报 97.33，跌 0.06%。今日外汇交易中心公布的最新数据显示，上周五人民币汇率指数全线回升，CFETS 人民币汇率指数为 95.20，较前周五大幅上涨 0.82，为连续第二周回升；参考 BIS 货币篮子的人民币汇率指数为 96.07，较前周五上涨 0.74；参考 SDR 货币篮子的人民币汇率指数为 95.99，较前周五上涨 0.62。上周人民币

兑美元终止此前 6 周连续走贬之势，在 6.70 附近逐步企稳，甚至反弹，央行行长周小川周末表示，在经历了一段时间的适应期后，市场参与者对人民币汇率形成机制的理解已更为深入，中国将继续完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节的人民币汇率形成机制，不断提高政策规则性和透明度，加强与市场沟通。短期来看，人民币贬值压力有所缓解，人民币兑美元弹性进一步增强，不过，本周美联储 FOMC 会议将宣布 7 月利率决议，如果释放鹰派信号，人民币或将再度面临贬值压力。

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。