

# 市场概述

## Market Overview

### 【每日市场动态 20160513】社融规模大幅回落

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/05/13

央行公开市场今日进行 300 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%，逆回购到期 300 亿，完全对冲到期量；今日 shibor 利率多走高，隔夜期限报 2.0020%，较上一交易日上涨 0.2 个基点，7 天品种报 2.3240%，较上一交易日下跌 0.1 个基点，1 个月 shibor 报 2.8340%，跌 0.1 个基点，3 个月 shibor 报 2.9035%，涨 0.8 个基点。整体而言，今日央行完全对冲到期逆回购资金，银行间市场资金面平衡偏紧，流动性整体宽裕，早盘大行、股份制融出隔夜资金，但是午后资金面略显紧势，银行间市场成交仍以隔夜、7 天为主。本周流动性总体平稳偏松，流动性基本宽裕，但是下周五有 475 亿 MLF 到期，同时伴有企业缴税影响，尽管央行将采用多种工具维护市场流动性，资金面料或仍将面临冲击，不可过分乐观。

今日央行公布最新数据显示，4 月社

会融资规模 7510 亿元，预期 13000 亿元，前值由 23400 亿元修正为 23360 亿元；4 月新增人民币贷款 5556 亿元，预期 8000 亿元，前值 13700 亿元；4 月 M2 货币供应同比 12.8%，预期 13.5%，前值 13.4%；M1 货币供应同比 22.9%，预期 21.5%，前值 22.1%；M0 货币供应同比 6%，预期 4.3%，前值 4.4%。今日公布的 4 月金融数据整体不及预期，其中人民币贷款、社会融资规模暴跌，大幅不及预期，M2 货币供应同比下降明显，低于年初政府工作报告所设定的目标，而 M0、M1 货币投放高于市场预期。正如权威人士所指出宏观经济“L”型走势的基调，以及未来实施稳健的货币政策和积极的财政政策，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。预计未来一段时间内，只要宏观经济不大幅滑出合理区间，货币政策便将继续趋于稳健，降低和防止系统性风险

的发生，为供给侧改革营造一个稳定的货币环境。

今早财政部发行的 91 天期、182 天期附息国债加权中标利率分别为 2.1890%、2.2142%，边际收益率分别为 2.2182%、2.2613%，投标倍数分别为 3.72、3.04 倍。整体而言，今日招标的国债全场倍数较高，机构配置意愿较好。今日国债期货高开低走，窄幅震荡，走势偏弱，10 年期国债期货主力合约 T1606 收盘收 100.465 元，跌 0.01%；5 年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 101.165 元，跌 0.02%。今日现券维持震荡，国债收益率变动不大，十年国开收益率先下后上，待金融数据公布后，收益率又有一波下行，随后快速反弹，收益率较昨日略高 0.5 个 BP。截止到目前，剩余期限 9.90 年的国开债活跃券 160210 收益率报 3.28%/3.275%；剩余期限 9.72 年的国债活跃券 160004 收益率报 2.90%/2.87%。今日公布的 4 月金融数据，贷款、社融大幅回落，M2 增速也有明显的下行，因市场对金融数据大幅回落已有一定的预期，收益率小幅下行后便有所反弹。而且，自权威人士讲话后，现券收益率已有不同程度的下行，其中，十年国债收益率下行 1 个 BP，十年国开收益率下行近 10 个 BP，一年国债收益率下行约 4 个 BP，一年国开收益率下行近 8 个 BP。分

析认为，尽管宏观政策向结构性改革转变，货币政策也趋于稳健，但是这要求宏观经济仍处于合理的运行区间内，因此，市场普遍认为宏观经济再度大幅恶化的可能性不大，而且，债券供给、信用违约等利空尚未完全消化，资金面平稳却难言宽松，现券收益率进一步下行空间有限，目前债市情绪不断反复，切勿过分乐观。

今日人民币兑美元中间价报 6.5246，大幅下调 287 个基点。今日中间价公布后，在岸人民币兑美元早盘迅速走便，随后窄幅震荡，截止 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.5202 元，较上个交易日收盘价跌约 80 点；离岸人民币兑美元震荡走高，目前报 6.5444 元，日内涨约 32 个基点，目前离岸在岸汇差缩窄至 251 点。今日美元早盘横盘震荡，午后快速拉升，美元指数现报 94.28，涨 0.13%。离岸与在岸价差由 4 月底的数十点，不断扩大至 300 点，周初汇差一度逼近 400 点，今日两岸汇差小幅缩窄，但仍处于高位，目前人民币对美元在岸、离岸涨跌互现，走势有所分化，汇率双向波动加剧已成为市场常态，预计央行将采取一定行动以缩窄汇差，短期人民币兑美元继续维持大范围的双向波动幅度。

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。