

市场概述

Market Overview

【晨报 20160214】

文/ Ryan Rui

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2016/02/14

1. 财经新闻

(1) 近日，中国央行行长周小川接受《财新》专访称，人民币不具备持续贬值的基础，会审慎推进人民币汇率改革，选择合适的时机和窗口，减少负面溢出效应。他同时表明，人民币国际化进程是波浪型前进的，如果观察到投机成为外汇市场中的主要矛盾，就重点应对投机，等市场逐渐回到相对稳定状态，人民币国际化还会继续前进。

(2) 央行 2015 年第四季度货币政策执行报告显示，准备金下降的同时，外汇储备也会相应下降，因此，货币政策应保持中性适度，既要防止结构调整过程中出现总需求的惯性下滑，同时又不能过度放水、妨碍市场的有效出清。此外，下一阶段将保持政策的连续性和稳定性，继续实施稳健的货币政策，保持松紧适度，适时预调微调，做好与供给侧结构性改革相适应的总需求管理。综

合运用数量、价格等多种货币政策工具，优化政策组合，加强和改善宏观审慎管理，疏通货币政策传导渠道，从量价两方面为结构调整和转型升级营造适宜的货币金融环境。

(3) 美联储主席耶伦昨日称，美国货币政策不会排除负利率，但需要研究判断负利率对美国是否有效，目前经济前景不足以支持下次降息。她同时称 2016 年市场动荡的原因是油价和中国，不是美联储。

(4) 近期欧洲银行股持续下挫，信用违约互换 CDS 不断上涨。仅大年初一，德意志银行盘中重挫 11%，创 2009 年 7 月以来最大单日跌幅。2015 年德银亏损 68 亿欧元，仅第四季度就净亏损 21 亿欧元。随后，德银回购债券以及德财长的公开讲话，股价跌幅大幅收窄。但是投资者对德意志银行成为欧洲的“雷曼兄弟”担心犹存。

2. 市场动态

(1) 数据统计，节后两周共计有 12950 亿元的逆回购到期。春节后资金将有较大规模的回流，但资金回笼与资金回流可能存有一定程度的期限错配，因此，春节假期后的一段时间内，央行仍有必要为市场提供适度的流动性支持。

(2) 自去年 12 月美联储加息来，MSCI 全球指数已自高点下跌 20%，而国际黄金价格大涨逾 15%。其中，仅春节期间，道指下跌 3.4%，日经 225 下跌 9.4%，德国 DAX 跌 5.7%，美原油价格下跌逼近每桶 26 美元附近，黄金价格上涨约 7.8%。

(3) 春节期间，全球股市一片狼藉，债券市场却是逐步上涨，收益率不断下降，日本 10 年期国债利率一度下降至 -0.02%，德国 2 年期国债收益率一度跌至 -0.526%。其他各国债券收益率也下降了 15-20bp。预计节后较长的一段时间内，我国债券收益率将持续下行，债牛持续，并且收益率水平极有可能创历史新低。

(4) 短期美元疲软，1 月份外汇储备下降水平低于预期，春节假期以后购汇需求下降，以及春节期间离岸人民币不断升值，在一定程度上释放了人民币的贬值压力，如若央行节后不进一步放松货币政策，短期人民币将维持稳定或小幅走强。

3. 一级市场

今日银行间市场仅有 16 兴业 CD075 (计划发行规模 21 亿，票面利率 3.00%)、16 合肥科技农村商行 CD001 (计划发行规模 15 亿，票面利率 3.00%) 等 4 只同业存单发行，计划总发行规模 39 亿。

4. 评价变动

无

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。