

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160229】央行下调人民币中间价

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/02/29

央行副行长易纲今日表示，根据中国去年 12 月和今年 1 月外汇储备下降较多便推算外汇储备将始终按这一速度下降，从而很快降至一个较低水平。这种推算不一定合理。一方面，中国外汇储备下降的主要原因是居民增持外汇资产和减少外汇负债，这个过程是有限度的，资本外流的速度会逐渐降下来；另一方面，中国每年仍有很高的贸易顺差和外商直接投资进项，资本流入速度仍然较快。

今日央行开展了 7 天期的逆回购操作，交易量 2300 亿，中标利率 2.25%，与上次持平，到期 800 亿，市场资金净投放 1500 亿。今日隔夜 shibor 报 2.0070%，上涨 4.1 个基点；7 天 shibor 报 2.3350%，下跌 1 个基点；3 个月 shibor 报 2.8990%，涨跌持平。今日银行间市场早盘资金面稳定略宽松，央行巨量逆回购操作继续抚平市场流动性，但是本周逆回购到期数量巨大，达 11600 亿，大

量资金的集中回笼使得短期资金价格仍面临上行压力，各机构交易情绪普遍谨慎。加之 1 月信贷超放，1-2 月房价暴涨以及近期人民币兑美元持续下跌，在很大程度上限制了短期货币政策宽松的空间，市场普遍认为降准政策出台无望。

今日 A 股在 G20 会议后遭遇迎头痛击，沪指大跌 2.86%，盘中逼近股灾以来的最低点，创业板指大跌 6.69%，两市超过 600 只个股跌停。债券市场收益率整体小幅波动下行。截止到目前，剩余期限 9.55 年的国开债活跃券 150218 收益率报 3.1725%，下跌 1.5bp；剩余期限 9.64 年的国债活跃券 150023 收益率报 2.8800%，下跌 0.5bp。国债期货方面，10 年期国债期货主力合约 T1603 收盘报 100.70 元，涨 0.10%；5 年期国债期货主力合约 TF1603 收盘报 101.35 元，涨 0.04%。目前无论从通胀回升、楼市暴涨还是货币贬值压力的角度看，均不支持利率下降，

反而指向利率回升。而从 G20 峰会中国官方的表态来看，货币政策仍然缺乏进一步想象空间，债市短期仍难觅得交投方向，但是我国经济增长下行风险仍比较大，尽管短期货币政策不明，但是我国供给侧改革仍需一个相对宽松的环境，债市长期可期。

外管局今日公布中国 1 月国际收支口径的国际货物和服务贸易顺差 350 亿美元；其中 1 月国际收支口径的货物贸易顺差 557 亿美元；1 月国际收支口径的服务贸易逆差 207 亿美元，低于贸易顺差预期，在一定程度上加剧了人民币贬值预期。央行公布的数据显示，1 月底外币对本币远期合约和期货合约多头头寸 29.01 亿美元，12 月底 30.86 亿美元，较 12 月有所下降。今日人民币兑美元中

间价报 6.5452 元，较前一日下调 114 个基点，为连续第五天下调人民币中间价，创逾七周最大单日降幅。截止到 16:30，在岸人民币兑美元收盘报 6.5472 元，日内跌约 60 点。离岸市场人民币兑美元报 6.5478 元，日内跌约 30 个基点。从长期来看，人民币汇率将在合理均衡水平上保持基本稳定，不过，短期汇率上下震荡或将成为常态。

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。