

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160120】银行间资金紧势未改

文/ Linda Zu

CFETS-ICAP 2016/01/20

银行间市场周三资金紧势未改，包括各大行在内的主要供给方出资寥寥，借钱机构早盘头寸难平，回购价格走势已失去意义。交易员称，目前来看，此前进行的数千亿 MLF 等投放对流动性改善作用不明显，市场仍在等待央行以其他手段救急。

中国银行间债市周三早盘现券收益率先跌后升，利率互换(IRS)亦同步上行。剩余期限 9.74 年的国债活跃券 150023 最新收益率报价为 2.815%/2.80%，周二尾盘为 2.80%/2.7850%。中国金融期货交易所五年期国债期货主力合约 TF1603 早盘收报 100.82 元，较周二结算价上涨 0.07%；10 年期国债主力合约 T1603 收报 100.27 元，较周二结算价上涨 0.11%。周二央行逾 4,000 亿元的巨量中期借贷便利(MLF)资金投放后，资金紧绷不但未缓解，反而有更趋严重之势，这对债市心态的负面影响也进一步显现，谨慎预

期加重令抛压增多。交易员指出，短期资金面已成为影响债市的首要因素，由于央行近来一直倾向于使用中短期流动性补充工具扶助资金而不是降准，市场对未来资金乐观预期也在消退，如果这一局面继续发酵，对现券的冲击难免进一步加剧。尽管有大量 MLF 投放，但因为是定向工具，相关银行获得资金后还是会选择囤着以提高春节前备付。一级市场方面，上午招标的七年续发国债需求稳定，定位基本与此前市场预期接近，投标倍数也较高。这表明目前配置需求仍在，若资金紧张在短期内得到遏制，债市后市依旧有机会。

外汇市场方面，据中国外汇交易中心公布的最新数据显示，今日人民币汇率中间价为：人民币对美元汇率中间价为 6.5578，较前一交易日上调 18 个基点。近期人民币加速贬值对市场情绪的影响或是港币转弱的触发因素。“8.11”之后，

人民币贬值预期升温，由于港元盯住美元，港币需求相应上升。但今年年初以来，人民币加速贬值，在岸与离岸的溢价扩大至有史以来最大，汇差套利激增；加上传言央行进行了一定干预，离岸人民币流动性大幅收紧，隔夜人民币 Hibor 利率一度飙升至 66%，引发市场恐慌和对内地经济以及香港经济的担忧加剧，触发市场抛售港币。IMF 表示香港拥有强大财政及金融缓冲空间能抵御外围及本地经

济风险，虽然香港正面对美国联储局加息、中国内地结构性转变及本地物业市场调整的多重挑战，但政府强大的财政及金融缓冲空间，将有助减少上述风险带来的潜在负面影响。

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。