

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160202】债市分歧加剧

文/ Ryan Rui

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2016/02/02

央行周二投放 14 天期、28 天期逆回购各 500 亿，到期 800 亿，净投放 200 亿。银行间市场今日资金面比较平稳，拆出和拆入需求基本都可以得到满足，但是由于临近农历春节，7 天期拆借实际持有天数延长，并和 14 天品种几无差异，因此 R007 品种加权平均利率水平有一定上升，并接近于 R014 品种的加权平均利率，其余品种加权平均利率水平有小幅下降。交易员认为，节前每日央行大规模释放流动性，资金面有保障，但春节后降准预期强烈。同时，由于稳定汇率的掣肘，银行间市场整体呈中性，银行等金融机构的流动性管理会趋于谨慎。

银行间债市周二现券收益率震荡上行，截止到下午 16:50，剩余期限 9.61 年的国开债活跃券 150218 报价为 3.180%，收益率上涨约 8.5BP。剩余 9.71 年的国债活跃券 150023 报价为 2.900%，收益率上涨约 6BP。10 年期国债期货主力合约

T1603 收盘报 99.92 元，跌 0.39%，5 年期国债期货主力合约 TF1603 收盘报 100.54 元，跌 0.21%。交易员表示，尽管资金面预期比较稳定，但是金融机构对利率债保持谨慎乐观的态度，根据实时交易，十年国债在 2.85%附近有一定分歧，十年国开在 3.1%附近分歧较大。分析认为，目前环境下，分歧主要源于汇率风险以及货币政策收紧的风险，其中汇率风险是目前债市的主要风险；同时市场有消息流传央行将控制银行委外规模，并将控制债券投资的杠杆比例，因此今日债市卖盘明显。

截止到下午 16:50，远期外汇(NDF)市场上，美元兑人民币一年期品种最新报在 6.6765，周一尾盘为 6.9115；香港的离岸美元兑人民币即期最新报在 6.6193，上一交易日尾盘报 6.6210；在岸美元兑人民币报 6.5796，较上一个交易日有小幅下跌。外汇局郭松今日表示

2016 年中国仍将面临一定程度的资金流出压力，并表示将进一步完善跨境资金流动监测预警体系，目前资本项目可兑换比率已达 92.5%，不可兑换子项目仅剩 3 项。交易员认为，尽管近期的人民币汇率政策出现的结构转变令人民币更具弹性。但是但春节临近，客盘购汇需求有所减少，短期人民币缺乏弹性，预计节前汇市仍持稳。监管层续强调人民币汇率指数基本稳定，意味着中长期人民币

兑美元弹性仍将上升，美元兑人民币 6 个月、一年期期权隐含波动率均重返 5 上方。随着汇率市场化形成机制不断完善，人民币汇率将继续参考一篮子货币增强弹性。

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。