

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160426】银行间市场流动性好转

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/04/26

央行公开市场今日进行 1400 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%，逆回购到期 900 亿，净投放资金 500 亿，昨日央行对 18 家金融机构开展 MLF 操作共 2670 亿元，其中 3 个月 1010 亿元、6 个月 1660 亿元；今日 shibor 短期限利率小幅回落，隔夜期限报 2.0360%，较上一个交易日下跌 0.9 个基点；7 天品种报 2.3410%，回落 0.1 个基点；1 个月 shibor 报 2.8290%，涨 0.6 个基点，3 个月 shibor 报 2.8775%，涨 0.4 个基点。整体而言，近两日千亿量级的逆回购操作，以及昨日央行 2670 亿的 MLF 操作，银行间市场流动性出现好转，资金面紧张态势得到缓解，早盘即有大行融出隔夜资金，午后部分机构减点融出，回购利率多有回落，银行间市场成交以隔夜、7 天为主。目前央行以逆回购操作作为补充流动性的主要手段，辅之以 MLF 操作，采用中短期不同期限的操作，精准操作，

意在补水而非放水，不过央行维护市场流动性稳定意图明显。但是本周为 4 月的最后一周，月末因素叠加 5 月缴税以及大量逆回购到期等其他因素，资金面仍需保持谨慎。

今日发行的 1 年期、3 年期、5 年期、7 年期国开行固息债中利率分别为 2.7840%、3.0856%、3.2884%、3.6041%，全场倍数分别为 2.84、3.21、2.95、3.14 倍，边际倍数分别为 5.66、1.50、2.23、1.53 倍。整体而言，今日招标的国开行债招标结果整体较好，1 年期和 7 年期中标利率略高于市场预期，3 年期和 5 年期中标利率低于市场预期，全场倍数尚可，机构配置意愿较高。受昨日央行 MLF 操作的提振，资金面趋于宽松，今日国债期货走势偏强，不断走高，10 年期国债期货主力合约 T1606 收盘收 99.345 元，涨 0.27%；5 年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 100.585 元，涨 0.21%。

今日现券同样一改前几日的弱势，收益率大幅下行，截止到目前，剩余期限 9.38 年的国开债活跃券 150218 收益率报 3.515%，较上一个交易日下行 7.5 个 bp；剩余期限 9.78 年的国债活跃券 160004 收益率报 2.90，较上一个交易日下行 3.5 个 bp；今日资金面重回宽松，债券一级、二级同时回暖，上周以来因资金面趋紧压力，现券超跌，调整幅度过大，债市出现修复性的反弹，不过目前，基本面回暖、信用债各种“花样”违约，而昨日爆出的中城建实际控制人由一家央企变更为一个由多家银行所控股基金的持股公司，央企信仰进一步破灭，各类违约或将引起现券市场流动性担忧。而且，目前资金面尚且不能过于乐观，4 月经济数据又将于近期公布，短期现券市场仍需保持谨慎。

昨晚美元指数大幅回调，受此影响，今日人民币兑美元中间价报 6.4882，大幅上调 238 个基点，上调幅度创 4 月份的新高，2016 年以来的第二高，仅次于 3 月 18 日上调幅度。今日中间价公布后，在岸人民币兑美元小幅上涨，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.4935 元，较上个交易日日盘收盘价涨约 34 点；而离岸人民币兑美元一度走高，击破 6.50，达至 6.4974 元，随后震荡走低，目前报 6.5066 元，日内跌约 19 个基点，

目前离岸在岸汇差约为 121 点。今日美元继续弱势，美元指数横盘调整，现报 94.，跌 0.23%。今日外媒报道称，国际金融协会（IIF）周一发布报告中预计，2016 年中国资本流出将达到 5380 亿美元，较 2015 年 6740 亿美元的流出额减少 20%。根据 IIF 的数据显示，2016 年以来资本流出速度已经有所下降，资本外流速度明显低于去年下半年。但是 IIF 同时指出，如果人民币“无序”贬值担忧再现，那么中国资本外流速度可能再度加速。之前，人民币急剧贬值引起全球风险资产再度遭到抛售，从而导致资本流出新兴市场，同时，人民币的大幅贬值可能引致其他与中国有紧密贸易往来的新兴国家的竞争性贬值。近期随着美联储 FOMC 会议和日央行货币政策会议的临近，美元指数走势波动不断，目前人民币汇率并不在汇革窗口期，因此人民币兑美元走势主要参考美元指数，今日至明日，美联储 FOMC 召开为期两天的利率会议，尽管市场普遍预计 4 月加息概率较低，但是市场担忧美联储言论态度的转变。

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。