

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160701】制造业 PMI 跌至枯荣线

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/07/01

央行公开市场今日进行 500 亿元 7 天期逆回购操作，今日逆回购到期 1700 亿，资金净回笼 1200 亿，本周累计逆回购操作 8400 亿，净投放 1800 亿；今日 shibor 利率短端多下跌，隔夜期限报 2.0270%，继续较上一交易日跌 1 个基点，7 天品种报 2.3650%，较上一交易日下跌 2 个基点，1 个月 shibor 报 2.8770%，较上一交易日下跌 1 个基点，3 个月 shibor 报 2.9661%，较上一交易日上涨 0.02 个基点。今日银行间市场流动性整体平稳偏松，早盘资金面供求均衡，午后渐趋于宽松，大量机构减点融出隔夜资金。步入 7 月份，MPA 考核、英国脱欧等冲击影响消退，资金面趋紧压力缓解，为呵护半年末资金面，央行之前投放的大量逆回购也将在下周到期，预计 7 月初，央行逆回购操作规模将进一步缩量，也不排除央行通过 MLF 或降准对冲到期

资金，短期资金面稳健偏松的格局料将延续。

今早统计局公布数据显示，6 月官方制造业 PMI 为 50，较预期值持平，但低于前值 50.1；官方非制造业 PMI 53.7，高于前值 53.1；6 月财新制造业 PMI 48.6，低于预期值 49.2 和前值 49.2。分企业规模看，大型企业 PMI 比上月上升 0.7 个百分点，持续高于临界点；而中型企业 PMI 比上月下降 1.4 个百分点，降至临界点以下；小型企业 PMI 比上月下降 1.2 个百分点，继续位于临界点以下。在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、供应商配送时间指数高于临界点，从业人员指数和原材料库存指数低于临界点。而 6 月财新制造业 PMI 录得 48.6，创 4 个月来新低，且为连续第 16 个月低于枯荣线。总体而言，随着政策重心由需求侧管理转向供给侧

结构性改革，二季度经济情况明显弱于一季度，经济下行压力不减，而分项数据显示，制造业对未来生产预期偏弱，原材料需求依然不振，且企业间的分化不断加剧。从目前已公布的数据看，二季度 GDP 增速料较一季度明显回落，在目前供给侧改革的大背景下，货币环境趋于稳健中性，三季度财政政策需更为积极，适当的需求侧改革托底经济，以避免快速下滑出合理的运行区间。

今早财政部招标的 91 天期国债加权中标利率为 2.1951%，边际利率为 2.2426%，全场倍数为 2.69 倍。整体而言，今日招标的国债招标结果尚可，中标利率高于上次招标结果，投标倍数较好。今日国债期货走势继续强势，合约价格震荡上行，10 年期国债期货主力合约 T1609 收盘报 100.630 元，涨 0.27%；5 年期国债期货主力合约 TF1609 收盘报 101.155 元，涨 0.15%。今日公布的 PMI 数据反映出，我国经济下行压力较大，现券收益率继续震荡下行，现券做多意愿强烈，10 年国债、国开债收益率下行约 3 个 BP，截止到目前，剩余期限 9.77 年的国开债活跃券 160210 收益率报 3.1575%/3.14%；剩余期限 9.85 年的国债活跃券 160010 收益率报 2.81%/—%。6 月制造业 PMI 跌至枯荣线，经济下行压力较大，同时原材料购进价格指数大幅

回落，通胀压力将进一步减轻，CPI 高位回落后，货币政策空间也相应打开，利率债配置价值凸显。

今日人民币兑美元中间价报 6.6496，下调 184 点。在岸人民币兑美元早盘窄幅震荡，午后小幅走贬，截止 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.6582 元，较上个交易日日盘收盘价跌 149 点；离岸人民币兑美元在开盘价附近宽幅震荡，目前报 6.6707 元，日内跌约 9 点，离岸、在岸汇差缩窄约为 115 点附近；今日美元指数先降后升再降，现报 95.87，跌 0.08%。外汇交易中心今日公布最新数据显示，截止 6 月末，CFETS 人民币汇率指数为 95.02，较上月末贬值 2.19%，参考 BIS 货币篮子、SDR 货币篮子的人民币汇率指数分别为 96.09 和 95.76，较上月末分别贬值 2.39%和 0.47%。目前全球投资者对风险资产的需求缓慢回升，本周新兴市场货币小有走升，短期人民币兑美元料在箱体波动，但振幅或将有所扩大。

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。