

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160622】午后资金面渐趋宽松

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/06/22

央行公开市场今日进行 1500 亿元 7 天期逆回购操作，今日逆回购到期 650 亿，资金净投放 850 亿；今日 shibor 利率短端继续上涨，隔夜期限报 2.0270%，继续较上一交易日涨 0.8 个基点，7 天品种报 2.3550%，较上一交易日上涨 0.1 个基点，1 个月 shibor 报 2.8768%，继续较上一交易日上涨 0.4 个基点，3 个月 shibor 报 2.9593%，较上一交易日上涨 0.2 个基点。昨日资金面依然略显紧势，今日央行增加资金净投放，早盘资金面依然偏紧，资金供不应求，午后资金面逐渐趋于宽松，部分机构减点融出。尽管如此，半年末资金压力依然凸显，今日 7 天期回购利率涨幅为近 1 个月最高，14 天期回购利率上升约 14 个基点，创近 3 个月来最大涨幅。总的来说，当前国内资金面状况显然好于预期，市场流动性供求仍属均衡，尚且谈不上特别紧张。

李克强总理昨日指出，要继续坚持稳健的货币政策取向，加强与积极财政政策等的协调配合，增强灵活性和针对性，注重预调微调，保持货币信贷总量合理增长。目前，为支持结构性改革营造中性适度的金融环境，货币政策稳健基调将更趋明确，同时美联储仍在加息途中，预计短期内降准概率不高，或将采用变相降准的方式，以“加量逆回购+MLF”精准呵护流动性，6 月末资金面小幅趋紧料难以避免，但大幅收紧的概率不大。

今早财政部发行的 3 年期附息国债加权中标利率为 2.5581%，边际利率为 2.5858，投标倍数为 2.96 倍；今日招标的 5 年期、10 年期、15 年期、20 年期农发行固息债中标利率分别为 3.1190%、3.3496%、3.8189%、3.8741%，全场倍数分别为 3.24、6.88、4.67、4.03 倍，边际倍数分别为 1.73、3.07、1.85、90 倍。

整体而言，今日招标的国债和国开行债招标结果依旧较好，其中付息国债加权中标利率明显低于市场预期，农发行债各期限中标利率也接近市场预测均值，机构配置热情较高。今日国债期货早盘高涨，走势强势，尾盘逐渐回落，10年期国债期货主力合约 T1609 收盘报 99.880 元，涨 0.08%；5 年期国债期货主力合约 TF1609 收盘报 100.715 元，涨 0.02%。今日现券做多情绪强烈，收益率下行明显，尾盘略有回升，但较昨日尾盘依然小幅下行，截止到目前，剩余期限 9.80 年的国开债活跃券 160210 收益率报 3.2625%/3.255%；剩余期限 9.90 年的国债活跃券 160010 收益率报 2.93%/2.925%。昨日央行在 2015 年年报中展望，2016 年我国经济下行压力仍然较大，但有望保持在合理区间，居民消费价格将温和上涨，但也存在不确定性；货币政策将保持松紧适度，适时预调微调，增强针对性和灵活性，为结构性改革营造中性适度的货币金融环境。从多项宏观微观指标来看，三季度我国宏观经济下行压力不减，通胀水平也从高位回落，影响债市最重要的因素均成利好，但是宏观经济下行幅度有限、货币政策

趋于稳健，在一定程度制约收益率下行空间；短期来看，现券收益率依然受制于资金面波动和英国脱欧公投。

今日人民币兑美元中间价报 6.5935，大幅下调 279 个基点，创 5 月末以来最大降幅。在岸人民币兑美元却不断震荡走强，盘中一度触及 6.5799，涨破 6.58 关口，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.5807 元，较上个交易日收盘价跌 8 点；离岸人民币兑美元早盘震荡，16:00 左右快速走强，目前报 6.5919 元，日内涨约 39 点，离岸、在岸汇差目前在 100 点附近；今日美元指数仍维持弱势，现报 93.89，跌 0.20%。当前，支持英国脱欧的比率不断下降，英国首相卡梅伦周二恳求英国年长的选民，不要离开欧盟，并向选民许出“留欧红利”。如果英国脱欧公投结果是退出欧盟，将推动英镑大幅贬值，人民币兑美元的贬值压力也将进一步增加，近期机构交投情绪谨慎以防范英国脱欧黑天鹅，预计短期人民币兑美元或将延续区间波动。

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。