市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160531】银行间债市小幅上涨

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/05/31

央行公开市场今日进行 1200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%，逆回购到期 650 亿，资金净投放 550 亿；今日 shibor 利率短端多上涨，隔夜期限报 2.0100%，较上一交易日上涨 0.8 个基点，7 天品种报 2.3380%，较上一交易日上涨 0.4 个基点，1 个月 shibor 报 2.8460%，较上个交易日持平，3 个月 shibor 报 2.9460%，涨 0.05 个基点。今日是 5 月份的最后一天，早盘机构供给较少，银行间资金面略显紧张，随着央行加大逆回购投放量，午后资金面趋于平衡，流动性相对充裕，机构融出较为充足。进入 6 月份，央行宏观审慎评估体系（MPA）对商业银行考核的临近，料再次引起资金面的结构性紧张，通常而言，半年度考核影响更为剧烈，6 月份流动性风险不容忽视，预计部分机构将提前展开准备工作，以降低 MPA 考核带来

的冲击；此外，美联储加息预期落地之前，人民币贬值压力不减，外汇占款流出可能有所加速，基础货币供应量将不断降低；因此，在 MPA 考核和人民币贬值的多重影响下，6 月资金面料出现波澜，但预计央行会继续“逆回购+MLF+PSL”操作，在流动性出现异常波动时及时呵护资金面，以减轻 MPA 考核等对流动性造成的冲击。

今日招标的 3 年期、5 年期、7 年期国开行固息增发债中标利率分别为 2.9313%、3.1545%、3.4252%，全场倍数分别为 6.19、7.10、4.66 倍，边际倍数分别为 1.46、1.75、5.2 倍；整体而言，今日招标的农发行固息债招标结果较好，3 年期、5 年期中标利率接近预测区间下限，7 年期中标利率在预测均值附近，各期限投标倍数均较高，机构的配置意愿较好。国债期货早盘走势偏弱，震荡低

走，10点以后价格不断走高，10年期国债期货主力合约 T1609 收盘报 99.145 元，涨 0.19%；5年期国债期货主力合约 TF1609 收盘报 100.320 元，涨 0.13%。今日现券并未受一级市场招标情绪火热和国债期货大涨而提振，收益率下行动力明显不足，略有小幅走低，10年期国债收益率下行约 1 个 BP，10年期国开收益率下行约 2 个 BP，截止到目前，剩余期限 9.85 年的国开债活跃券 160210 收益率报 3.33%/3.32%；剩余期限 9.93 年的国债活跃券 160010 收益率报 2.995%/2.965%。6 月份受 MPA 考核和外汇占款流出等影响，资金面难言乐观；此外降杠杆、利率债供给压力等利空尚未兑现；而当前大类资产中，债券依旧是较为安全的避风港；因此预计 6 月份债市依旧维持波段式震荡格局。明日有 5 月份制造业 PMI、非制造业 PMI 等重要数据公布，料 5 月份制造业 PMI 指数继续下行，但仍需防范公布的数据与预期之间的偏差程度。

今日人民币兑美元中间价报 6.5790，下调 6 个基点，续创 2011 年 2 月以来最低。在岸人民币兑美元早盘略有走高，午后快速走贬，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.5846 元，较上个交易日收盘价跌 21 点；离岸人民币兑美

元早盘快速走高，随后震荡走弱，目前报 6.5900 元，日内涨约 2 点，离岸在岸汇差目前在 50 点附近。今日美元指数深“V”反弹，现报 95.76，涨 0.05%。今日下午，外管局发布数据显示，截至 5 月 30 日，累计批准 QDII 额度 899.93 亿美元、QFII 额度 810.98 亿美元、RQFII 额度 5017.68 亿元。对比 4 月数据，5 月份 QDII、QFII 额度变化不大，RQFII 新增逾 200 亿元。此外央行公布数据显示，4 月末外币对本币远期和期货合约空头头寸报 289 亿美元；本币远期和期货合约多头头寸 8.02 亿美元。人民币兑美元中间价自 5 月 3 日创五个月新高以来，已累计下调 1225 点，而在岸人民币兑美元汇率距离年初高点仅有一步之遥，人民币兑美元短期或将逐步企稳，大幅贬值的概率不大。

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。