

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160606】债市短期难脱震荡格局

文/ Linda Zu

CFETS-ICAP 2016/06/06

银行间市场周一资金面延续整体偏宽松的格局，各期限融出充足，例行缴准和端午假期来临并未构成影响。本周虽有转债申购，但规模较小，料不会对流动性有大的扰动。短期内市场虽面临年中时点以及宏观审慎评估体系（MPA）考核因素，不过参与机构预期充分，加之相信央行公开市场会给予助力，市场虽对此心态有所谨慎，但预计资金面届时仍会整体保持平稳。

银行间债市周一盘中现券收益率略降，国债期货亦小幅走强。宏观方面，美国上周末公布的最新非农就业数据疲弱，令美联储近期加息预期因此降温，债市中期面临的压力有所减缓。同时，中国央行上周五宣布，进一步完善平均法考核存款准备金，即自今年7月15日起，人民币存款准备金的考核基数，由考核期末一般存款时点数，调整为考核

期内一般存款日终余额的算术平均值。这有利于降低季末离岸人民币进出引发的头寸波动，但对银行间资金面的实际利好效应较为有限，因此对现券的影响很小。

债市早盘收益率低开后跌幅快速收窄，亦显示目前多空双方较力仍势均力敌。从日内市场反应看，美非农数据的利好效果有限，主要可能还是因为对半年末资金面的忧虑仍在，在局势明朗前多方不敢大举进攻。剩余期限近10年的国开债160210券最新报价在3.335%/3.33%，上周五尾盘为3.35%/3.3425%。剩余期限近10年的国债160010券最新报价在3.0050%/3.00%，上周五尾盘为3.0249%/3.01%。中国金融期货交易所五年期国债期货主力合约TF1606尾盘收报101元人民币，较上周五结算价下跌0.04%；10年期国债主力

合约 T1609 收报 100 元，较上周五结算价涨 0.05%。一方面是资金面的不确定性，另一方面目前收益率水平确实偏低，在没有更多增量利好的情况下保护不足，短期内债市难脱震荡格局。

汇市方面，本周一人民币兑美元汇率中间价设于 6.5497 元，较上一交易日大幅上调 296 个基点，为 4 月以来最大涨幅。今日早盘中间价公布后，人民币在岸即期汇率随之大幅走升，离岸人民币则延续跌势，两地价差几乎抹平。分析人士指出，从 4 月中下旬以来，市场对美联储加息预期升温，美元指数大幅反弹，同时大宗商品及股市调整。5 月新增非农就业人数仅 3.8 万，低于预期的 16 万，为近 6 年以来的最低值，虽然有罢工因素的影响，但该数据进一步降低了六月加息的可能。美元上演高台跳水，非美货币大幅反弹。考虑到近期人民币汇率贬值压力主要来自美联储加息预期增强推动的美元升值，而疲弱的 5 月非

农数据显示美元难以维持强势，人民币汇率贬值压力明显缓解，短期将继续保持稳定。

另外，对于 6 月 3 日央行宣布的人民币存款准备金新政，分析人士认为，本次改的是存款基数，月末存款易冲高，将月末存款基数改为月均存款基数，好处在于：平滑了资金面波动，有助于减少金融机构对应急备付金的需求，可以增强金融机构在货币市场拆出资金的意愿。对于离岸市场的人民币存款机构来说，新规实行后，今年 3 月末曾出现的因不愿在季末时点持有人民币而导致的香港隔夜拆借利率大跌的景象将不会再重演。

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。