

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

【每日市场动态 20160331】资金面紧张态势延续

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/03/31

央行公开市场今日进行 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.25%，今日市场有 600 亿逆回购到期，资金净投放 400 亿，本月累计净回笼 10850 亿（含国库金）。今日隔夜期限 shibor 报 2.0170%，较上一个交易日上涨 1.3 个基点；7 天 shibor 报 2.3250%，涨 1.3 个基点；1 个月 shibor 报 2.8070%，上涨 4.05 个基点，3 个月 shibor 报 2.8248%，涨 1.33 个基点，而上交所隔夜回购利率一度达到 12.635%，涨约 206%，创近两个月新高。整体而言，今日银行间市场资金面继续维持紧态，午后资金面稍有宽松，但仍处于紧张态势，主要回购利率小幅走高。今天是一季度最后一天，季末常规因素、央行宏观审慎评估体系 MPA 对商业银行考核，以及央行近期连续多日净回笼操作，多种因素共同导致近期市场资金面出现紧张局面。随着进入 4 月份，常规季度因素以及 MPA 考核结束，流动性紧

张程度料会趋于缓解，资金面回到稳中偏松的格局。

今日发行的 20 年期的 16 国开行 05（增 8）、10 年期的 16 国开 10 中标利率分别为 3.9047%、3.18%，全场倍数分别为 5.34、5.69 倍，边际倍数分别为 2.08、1.08 倍。今日发行的进出口行 3 年、5 年、10 年期固息增发债加权利率分别为 2.7204%、3.0066%、3.3669%，全场倍数分别为 2.71、2.90、3.30 倍，边际倍数分别为 2.63、1.12、1.88 倍。其中备受关注新发的 16 国开 10 招标利率低于二级市场，机构配置意愿较高，而进出口行债除长端 10 年稍高于二级估值外，3 年期和 5 年期品种招标情况尚可。今日国债期货走势有所分化，10 年期国债期货主力合约 T1606 收盘收 99.800 元，涨 0.01%；5 年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 101.010 元，跌 0.06%。现券市场维持震荡行情，收益率小幅上升后，受

资金面缓解和一级招标结果的影响有所下降，较昨日收益率略有下浮。截止到目前，剩余期限 9.45 年的国开债活跃券 150218 收益率报 3.275%，较昨日持平；剩余期限 9.92 年的农发债活跃券 160408 收益率报 3.355%，下行 0.5 个 bp；剩余期限 9.55 年的国债活跃券 150023 收益率报 2.865%，较昨日持平。季末资金面持续紧张，隔夜回购难度加大，机构对长期限资金需求增加，同时债市又面临降杠杆风险、通货膨胀风险，短期债市走势偏弱的压力不可忽视。

今日人民币兑美元中间价报 6.4612，继前日上调 172 点、昨日上调 219 点后，今日继续上调 229 个基点，3 月份中间价累计上调 840 个基点。今日人民币兑美元快速上涨至中间价附近后继续小幅走低，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.4676 元，大涨约 100 点；今日香港离岸市场因大量公司财务年结，调回

人民币进行资金回笼，香港银行系统短期人民币数量大增，致使离岸人民币隔夜拆借率大跌 4.77 个基点至-3.725%，为记录以来首次出现负值，而离岸人民币兑美元继续走强，截止目前报 6.4694 元，日内涨 70 个基点，目前两岸汇差约 50 点。外管局今日下午公布最新数据显示，2015 年四季度，我国经常账户顺差 919 亿美元，其中，货物贸易顺差 1579 亿美元，服务贸易逆差 399 亿美元，资本和金融账户逆差 506 亿美元，相较于第三季度经常账户顺差 603 亿，经常账户顺差扩大，人民币贬值压力进一步下降，在维持一篮子货币整体稳定前提下，人民币兑美元料维持大区间波动。

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。