

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

【每日市场动态 20160421】人民币中间价大幅下调

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/04/21

央行公开市场今日进行 2600 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%，逆回购到期 400 亿，此外有 2230 亿 MLF 到期，小幅净回笼资金 30 亿；今日 shibor 利率继续全线上涨，隔夜期限报 2.0290%，较上一个交易日涨 1.1 个基点；7 天品种报 2.3320%，涨 1 个基点；1 个月 shibor 报 2.8055%，涨 0.25 个基点，3 个月 shibor 报 2.8610%，涨 1 个基点。整体而言，今日银行间市场流动性仍然偏紧，资金面趋于紧平衡，回购利率多有上升，银行间市场成交以隔夜、7 天为主。4 月份面临缴准、缴税以及大量 MLF 到期冲击，而央行近期 MLF 操作并没有完全对冲资金缺口，从而导致基础货币流失。同时，金融业营改增税改，使得部分同业拆借业务不再免税，而买入返售债券的利息收入也将缴纳增值税，从而提高了机构的融资成本，尽管今日央行进行了近 3000 亿的逆回购操作，但是

毕竟投放的资金期限较短，机构融出意愿降低，资金面仍偏紧张，需关注央行后续动作。

今日期货市场再度上演涨停潮，黑色系继续大幅暴涨，农产品系也大幅，沥青、铁矿、鸡蛋、PTA、菜粕、豆粕、大豆、淀粉、玉米等涨停，螺纹涨 7.38%，焦煤涨 4.89%。其中仅螺纹钢期货主力合约，今日成交金额就高达 6056 亿元，超过沪深两市总成交额 5421 亿元。黑色系期货的暴涨，不仅推动市场对于通胀提升的预期，同时反映出市场对于未来经济回暖比较乐观，还在一定程度上推动市场风险偏好，对债市造成一定压力。

今日发行的进出口行固息金融债 3 年期、5 年期、10 年期中利率分别为 3.1008%、3.2978%、3.6252%，全场倍数分别为 2.32、2、3.11 倍，边际倍数分别为 1.72、8.285、2.64 倍；今日发行的国开行增发固息债 10 年期、20 年期中

标利率分别为 3.4525%、3.9951%，全场倍数分别为 4.87、4.96 倍，边际倍数分别为 235、3.87 倍。整体而言，今日进出口行债招标结果较弱，收益率整体高于二级收益率，其中 10 年期品种较上周同期水平升近 10 个点，从全场倍数来看，表明机构配置意愿一般，投标利率十分谨慎；但是，国开行增发固息债投标结果较好，机构配置意愿较高，中标利率明显低于二级收益率，其中 10 年期品种市场看法较一致。今日国债期货横盘震荡，走势偏弱。10 年期国债期货主力合约 T1606 收盘收 99.305 元，跌 0.01%；5 年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 100.520 元，跌 0.00%。今日现券跌势不改，早盘 10 年国开债收益率便快速走高，随后小幅走底后，收益率再回升势，尾盘国开债一级中标利率大幅低于二级市场收益率，现券收益率小幅下行。截止到目前，剩余期限 9.39 年的国开债活跃券 150218 收益率报 3.54%，较上一个交易日上行 4.5 个 bp；剩余期限 9.78 年的国债活跃券 160004 收益率报 2.935，较上一个交易日上行 2.5 个 bp。金融业营改增税改、MLF 不完全对冲共同导致了市场资金面趋紧，增值税税收范围的变动使得金融债国债利差将扩大，推动金融债调整，而国债 7 年、10 年收益率倒挂又在一定程度上推动 10 年期国债收益率

上行，曲线愈加陡峭化。目前，市场对经济基本面回暖的利空消息有了一定消化，然而金融债国债的利差修复，国债期限的利差倒挂，以及维持紧态的资金面，现券收益率短期难言乐观。

今日人民币兑美元中间价报 6.4803，大幅下调 224 个基点。人民币兑美元盘中窄幅震荡，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.4793 元，较上个交易日收盘价跌 100 点；离岸人民币兑美元持续震荡，截止目前报 6.4833 元，日内跌约 12 个基点，目前离岸在岸汇差缩减至 33 点。美元指数维持横盘格局，现报 94.58，涨 0.05%。今早外管局发言人王春英称，一季度银行累计结售汇逆差 8152 亿元人民币，累计代客结售汇逆差 9020 亿元人民币，3 月份银行结售汇逆差 2368 亿元人民币，代客结售汇逆差 2187 亿元人民币；跨境资本流出近期有明显缓解，远期市场外汇供求逐渐趋向平衡，近期变化说明跨境资本流动在短期波动后向基本面回归。目前人民币汇率在均衡和合理的水平运行，人民币名义有效汇率在一季度有所走弱，但人民币回归理性的趋势会持续下去，中国参考篮子汇率，但没说会盯住篮子汇率，人民币对货币篮子的表现可以定义在基本稳定的区间。近期人民币贬值预期弱化，美元指数震荡，对于我国经济改革

是一个相对有利的时间窗口，市场普遍预计美联储可能在 6 月份第二次加息，届时，随着美元走强，人民币将再次面临贬值压力，央行可能利用当前的时间窗口，采用外溢较小的方案，为汇率调整争取更多的空间。

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。