

市场概述 Market Overview

【每日市场动态 20160401】制造业 PMI 超预期

文/ Ryan Rui

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2016/04/01

央行公开市场今日进行 1400 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.25%，今日市场有 300 亿逆回购到期，资金净投放 1100 亿，本周累计净投放 150 亿流动性。今日隔夜期限 shibor 报 2.0140%，较上一个交易日下跌 0.3 个基点；7 天 shibor 报 2.3200%，跌 0.5 个基点；1 个月 shibor 报 2.8160%，上涨 0.9 个基点，3 个月 shibor 报 2.8385%，涨 1.37 个基点。整体而言，进入 4 月份常规季度因素以及 MPA 考核结束，流动性紧张程度缓解，资金面回到稳中偏松的格局，银行间市场以隔夜、7 天为主，主要回购利率小幅走低。近日央行货币政策委员会一季度例会将在北京召开，会议称继续实施稳健的货币政策，更加注重松紧适度，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。4 月份将有税款缴纳，同时外汇占款数据不明，近期流动性不能过分

乐观。

国家统计局今天上午公布最新数据，我国 2016 年 3 月制造业 PMI 指数为 50.2%，比 2 月提升 1.2 个百分点，是自去年 8 月份后首次重返枯荣分界线上方。从构成制造业 PMI 的 5 个分类指数看，生产指数、新订单指数、供应商配送时间指数高于临界点，从业人员指数和原材料库存指数低于临界点，而新订单指数重返扩张区间表明制造业市场需求有回升迹象。总体而言，在 1-2 月高信贷刺激以及楼市回暖的拉动下，3 月制造业 PMI 数据大幅超预期，公布的 3 月财新制造业 PMI 指数 49.7，高于预期值 48.3 和前值 48，也证明了 3 月宏观经济出现回暖迹象，但随着楼市政策以及央行对信贷规模的管控，回暖能否持续仍无法下定论。

今日发行的农发行 3 年、5 年期固息债中标利率分别为 2.63%、2.98%，全场

倍数分别为 6.03、3.85 倍，边际倍数分别为 1.04、4.07 倍。农发债中标利率基本符合市场预期，机构配置意愿较高，招标情况尚可。尽管今日公布的 PMI 数据强于预期，但今日现券走势仍比较平稳，收益率在小升后很快下走，国债期货表现亦坚挺。今日国债期货震荡走高，10 年期国债期货主力合约 T1606 收盘收 99.870 元，涨 0.07%；5 年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 101.055 元，涨 0.07%。截止到目前，剩余期限 9.45 年的国开债活跃券 150218 收益率报 3.2725%，较昨日下行 0.25 个 bp；剩余期限 9.92 年的农发债活跃券 160408 收益率报 3.345%，下行 1 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。随着央行宏观审慎评估体系季末考核结束，之前紧张的资金面有了明显缓和，而经济是否回暖需要更多的经济数据佐证，因此即使 PMI 数据超预期，但由于前期大宗商品价格小幅反弹、国内 CPI 持续走高，市场对

于 3 月经济数据示好有了一定的心理准备，因此今日 PMI 数据对债市影响较小。目前机构的配置需求仍比较高，预计短期现券市场维持偏弱整理态势。

今日人民币兑美元中间价报 6.4585，上调 27 个基点，为连续第四日上调，为逾三周来最长调涨周期。今日人民币兑美元快速上涨至中间价附近后走弱震荡，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.4644 元，大涨约 30 点；而离岸人民币兑美元震荡下行，截止目前报 6.4729 元，日内跌 85 个基点，目前两岸汇差约 83 点。今日美元指数震荡整理，现报 94.58，跌 0.04%。今晚美国非农报告公布，市场分析认为，相对就业增长而言，目前非农的工资增长似乎是美联储更加关注的重点。此外，央行表示将进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

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。