

# 市场概述

## Market Overview

### 【每日市场动态 20160621】资金面紧张情绪依旧

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/06/21

央行公开市场今日进行 1100 亿元 7 天期逆回购操作，今日逆回购到期 750 亿，资金净投放 350 亿；今日 shibor 利率中短端全线上涨，半年以上期限利率无变动，隔夜期限报 2.0190%，继续较上一交易日涨 0.9 个基点，7 天品种报 2.3540%，较上一交易日上涨 0.3 个基点，1 个月 shibor 报 2.8728%，继续较上一交易日上涨 0.53 个基点，3 个月 shibor 报 2.9573%，较上个交易日上涨 0.01 个基点。今日央行继续资金净投放，资金面整体偏紧，早盘维持昨日尾盘紧势，融出机构较少，资金供不应求，直到尾盘，资金面才有所缓解。通常而言，半年度考核影响更为剧烈，但是考虑到，MPA 考核的第二次实施，部分机构已经提前展开准备工作；同时存款准备金考核办法的修订也降低了个别时点资金面的压力；此外，市场已经基本适应人民币

中间价的形成机制，人民币贬值压力带来的外汇占款流出速度明显缓解；目前央行在加大逆回购的操作量的同时，或将适时进行 MLF 操作，月末各类因素叠加增加了资金面的不确定性。预计 6 月末银行间市场资金面依旧会有所波动，资金面小幅趋紧难以避免；不过，3 月底流动性大幅收紧再次发生的概率不大，尽管如此，对资金面依旧不能过分乐观。

今早招标的 1 年期、5 年期、10 年期、20 年期国开行固息增发债中标利率分别为 2.5006%、3.0931%、3.2623%、3.8827%，全场倍数分别为 5.88、3.73、3.85、3.56 倍，边际倍数分别为 1.25、2.52、14.41、19.1 倍。今日招标的国开行债招标结果较好，各期限中标利率与市场预测相差不大，投标倍数均高于 3，机构配置热情较高。今日国债期货早盘低迷，走势偏弱，午后快速拉升，小幅

收高，10年期国债期货主力合约 T1609 收盘报 99.835 元，涨 0.08%；5年期国债期货主力合约 TF1609 收盘报 100.725 元，涨 0.07%。受昨日资金面收紧的影响，现券早盘收益率高走，午后受国债期货拉升的提振，收益率有所下行，截止到目前，剩余期限 9.80 年的国开债活跃券 160210 收益率报 3.2775%/3.27%；剩余期限 9.90 年的国债活跃券 160010 收益率报 2.95%/2.935%。放眼三季度，我国宏观经济基本面下行压力不减，但是央行逆回购利率限制了现券短端下行空间，预计三季度，收益率曲线将更趋于平坦化，现券长端或将迎来较好的交易窗口。而目前处于数据真空期，影响债市的主要因素包括：资金面波动和英国退欧公投。当前，半年末资金面仍面临一定不确定性，机构情绪比较谨慎，而英国退欧预期的变化将引发的全球风险偏好的变动，如果退欧预期下降，将提高全球风险偏好，利空债市。因此，短期现券需保持谨慎，可抓住超调带来的短期交易机会。

今日人民币兑美元中间价报 6.5656，上调 52 个基点。在岸人民币兑美元早盘

迅速上涨后横盘震荡，15:00 后开始走弱，16:00 后几近直线走贬，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.5799 元，较上个交易日日盘收盘价跌 7 点；离岸人民币兑美元早盘走强后几乎回吐所有涨势，目前报 6.5893 元，日内涨约 8 点，离岸、在岸汇差目前在 83 点附近；今日美元指数仍维持弱势，现报 93.50，跌 0.16%。

今早央行官方微博发布消息称，随着外汇市场逐步对外开放，商业银行对境内外外汇市场进一步融合的需求在增强，为提高外汇市场双向开放水平，近日人民银行召开会议研究了商业银行有序参与离岸外汇市场的问题。市场分析认为，我国汇市改革的终点就是在岸人民币市场完全吸收离岸市场，如果央行最终同意商业银行加入离岸外汇市场进行交易，或将有助于抑制离岸人民币的大幅波动，并缩窄离岸、在岸人民币两岸之间的汇差。

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](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)

更多信息, 请登录网站: [www.cfets-icap.com.cn](http://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。