

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160504】债市延续震荡整理格局

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/05/04

央行公开市场今日进行 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%，逆回购到期 1200 亿，净回笼资金 200 亿；今日 shibor 利率多数有不同幅度的走低，隔夜期限报 2.0000%，较上一个交易日下跌 0.33 个基点；7 天品种报 2.3280%，跌 1.2 个基点；1 个月 shibor 报 2.8450%，跌 0.39 个基点，3 个月 shibor 报 2.8990%，跌 0.54 个基点。今日银行间市场资金面继续维持宽松，流动性波澜不惊，大行和股份制银行融出意愿较高，银行间市场成交仍以隔夜、7 天为主。昨晚，央行宣布从 2016 年 5 月起，每月月初对三家银行（国开行、农业发展银行、进出口银行）发放上月特定投向贷款对应的抵押补充贷款（PSL）。分析认为，央行此举主要意在两方面：一方面，引导金融机构向国家政策引导的实体经济部门提供低成本资金；另一方面，由于 PSL 有特定的支持方向，因

此有助于促进信贷结构调整，抵押补充贷款的扩容，避免了一季度信贷增加阻碍供给侧改革的同时，也避免了像降准那样过强的信号引发人民币贬值预期。短期，银行间市场资金面继续向宽，流动性基本无虞，明日虽有例行缴准，但预计对资金面影响较小；而央行货币政策有稳健偏紧的趋势，短端利率估计会有所上行，同时 5 月份仍缴税因素扰动，届时资金面或有扰动。

今日财政部发行的 1 年期、10 年期附息国债固息增发债中标利率分别为 2.30%、2.90%，边际利率分别为 2.36%、2.94%，全场倍数分别为 2.07、3.07 倍，边际倍数分别为 11.23、1.54 倍。今日发行的 1 年期、3 年期、5 年期、7 年期、10 年期农发行固息增发债中标利率分别为 2.6078%、3.0465%、3.2873%、3.5356%、3.5891%，全场倍数分别为 3.12、3.52、3.04、3.9、3.72 倍，边际倍数分别为

1.27、1.43、1.42、23.75、18.85 倍。整体而言，今日招标的国债中标利率略高于市场预期，机构配置意愿较高，但仍心存谨慎。国债期货早盘窄幅震荡，临近午盘小幅走高，10 年期国债期货主力合约 T1606 收盘收 99.845 元，涨 0.07%；5 年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 100.880 元，涨 0.03%。昨日现券跳空高走，收益率下降后便震荡上行，尽管多重利好，但收益率下行动力不足，表明现券市场仍趋于谨慎，今日现券仍偏弱，且尚未有明显趋势性走势，呈现窄幅震荡整理格局，收益率略有下行。截止到目前，剩余期限 9.93 年的国开债活跃券 160210 收益率报 3.37%/3.3675%；剩余期限 9.74 年的国债活跃券 160004 收益率报 2.90%/2.885%。目前货币政策趋于稳健，近期降准基本无望，尽管 PMI 数据略有回落，但是经济企稳目前还是难以证伪，关键的通胀率水平短期也难以快速回落；同时，利率债供给压力依旧，信用风险尚未完全释放，尽管未来每月初都会有 PSL 投放，但是目前这些利多仍不足以推动现券收益率进一步大幅下行，但是现券收益率走势也无需过分悲观，目前宏观经济逐步企稳，但基础尚不稳固，料二季度现券收益率将呈波段式震荡。

今日人民币兑美元中间价报 6.4943，

大幅下调 378 点，下调 0.59%，创去年 8 月 13 日来最大百分比降幅。人民币兑美元盘中大幅走弱，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.5000 元，较上个交易日日盘收盘价大跌 276 点；离岸人民币兑美元开盘震荡走弱，截止目前报 6.5107 元，日内跌约 66 个基点，目前离岸在岸汇差约为 97 点。美元指数继续昨夜夜盘的涨势，现报 93.16，涨 0.10%。今早多位联储主席称如果美国经济继续改善，将足以促使联储在 6 月加息，同时今晚起有 4 月 ISM 非制造业指数等大量数据公布，美元指数故而有所反弹。目前人民币兑美元中间价波动幅度较前期有明显的加大，波动幅度的增加，或许是央行以避免形成市场对于人民币的贬值预期的形式，逐渐引导人民币针对一篮子货币逐渐贬值，以及释放部分货币政策的操作空间，但是这也意味着短期人民币汇率将更难预测，不过预计中长期人民币兑美元将趋于稳定，但料继续维持大范围的双向波动幅度。

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。