

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160517】现券收益率窄幅整理

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/05/17

央行公开市场今日进行 500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%，逆回购到期 700 亿，净回笼 200 亿；今日 shibor 利率几近全线上涨，隔夜期限报 2.0110%，较上一交易日上涨 0.6 个基点，7 天品种报 2.3310%，较上一交易日上涨 0.4 个基点，1 个月 shibor 报 2.8350%，涨 0.1 个基点，3 个月 shibor 报 2.9158%，涨 0.83 个基点。昨日下午，央行对 21 家金融机构开展 MLF 操作共 2900 亿元，其中 3 个月 1750 亿元、6 个月 1150 亿元，利率与上期持平，分别为 2.75%、2.85%。今日银行间市场资金面早盘依然偏紧，隔夜品种供小于求，午后资金面逐渐宽松，银行间市场成交以隔夜、7 天为主。昨日 MLF 投放 2900 亿，而本月一共不到 1500 亿 MFL 到期，且最近一笔 MLF 也将于本周四到期，因此，不管是时点，还是操作量均超市场预期。

同是 4 月，央行也进行大量 MLF 操作，且逆回购操作量均趋于减少，在近几周均表现为净回笼。分析认为，一方面央行抚平资金面意图明显，另一方面考虑到过度放水会提高债市杠杆、引起人民币贬值预期。4 月以来，央行利用 MLF 操作到期的短期限资金，并转化为中长期限资金，这有助于保持长端预期的同时稳定短端利率，由此可见，央行货币政策更趋于稳健。本周企业缴税、MLF 到期影响加剧，昨日央行 MLF 操作对资金面缓解程度有限，仍需观察央行后续操作，资金面情况仍不可掉以轻心。

今早发行的 1 年期、3 年期、5 年期、7 年期国开行固息增发债中标利率分别为 2.4955%、2.9234%、3.1548%、3.3934%，全场倍数分别为 4.01、2.59、3.20、3.75 倍，边际倍数分别为 65.25、2.17、4.55、1.18 倍。整体而言，今日招标的

国开行固息债机构配置意愿较强，但招标结果一般，1年期中标利率基本符合市场预期，3年期、5年期、7年期中标利率高于市场预测均值，机构投标相对谨慎。今日国债期货走势依然偏弱，震荡下行，10年期国债期货主力合约T1606收盘收100.265元，跌0.10%；5年期国债期货主力合约TF1606收盘报101.020元，跌0.03%。今日现券依然偏弱，收益率窄幅波动，截止到目前，剩余期限9.89年的国开债活跃券160210收益率报3.305%/3.3025%；剩余期限6.84年的国债活跃券160006收益率报2.945%/2.935%。目前，央行短端利率维持不动，现券短端下行空间有限，宏观经济L型走势等基本面信息已在长端有所反映，而接下去一段时间将处于数据真空期，缺乏足够的利多以支撑现券收益率趋势性向下。昨日央行MLF操作在时间和量上均超市场预期，但是资金面仍难言完全宽松，因此本周现券维持谨慎，预计二季度现券市场维持波段式震荡。

今日人民币兑美元中间价报6.520，上调143个基点。今日中间价公布后，

在岸人民币兑美元横盘窄幅整理，小幅微涨，午后波幅加大，截止今日16:30，人民币兑美元收盘报收6.5227元，较上个交易日日盘收盘价跌约18点；离岸人民币兑美元早盘走强，盘中触及6.5379，较上日纽约时段尾盘涨约110点，午后回吐涨幅，目前报6.5454元，日内涨约37个基点，目前离岸在岸汇差缩窄在200点附近。今日美元走势偏弱，现报94.52，跌0.05%。今日国际清算银行公布数据显示，4月人民币实际有效汇率指数继续大降1.84%至126.14，创16个月新低，亦创出2014年4月以来最大单月跌幅，上月调整后跌幅为1.70%。4月人民币名义有效汇率指数五连降至121.31，创17个月新低，当月降幅1.34%，较上月0.75%明显扩大。

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。