

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160428】日本央行意外按兵不动

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/04/28

央行公开市场今日进行 1100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%，逆回购到期 2600 亿，净回笼资金 1500 亿。今日 shibor 利率隔夜期限报 2.0210%，较上一个交易日下跌 0.3 个基点；7 天品种报 2.3680%，上涨 2.2 个基点；1 个月 shibor 报 2.8415%，涨 0.85 个基点，3 个月 shibor 报 2.8925%，涨 0.95 个基点。整体而言，今日银行间市场流动性继续维持宽松格局，资金面稳中偏松，早盘即有大行和股份银行融出隔夜资金，机构拆借资金并无难度，回购利率多回落，银行间市场成交以隔夜、7 天为主。明日是本月最后一个交易日，有 2400 亿逆回购到期，预计央行继续维持净回笼操作，资金面趋于稳定；5 月份营改增正式启动，回购等业务将缴纳一定增值税，机构融出意愿或许因此降低，到时资金面料有所波动。

今日发行的国开行固息债 10 年期、

20 年期中标利率分别为 3.3724%、3.9788%，全场倍数分别为 3.41、4.52 倍，边际倍数分别为 2.19、1.53 倍。今日发行的进出口行 3 年期、5 年期、10 年期固息债中标利率分别为 3.092%、3.2772%、3.575%，全场倍数分别为 3.44、3.28、4.02 倍，边际倍数分别为 2.91、1.2、3.34 倍。整体而言，今日招标的国开行债招标结果整体一般，中标利率略低于市场的预测区间，进出口行招标结果较好，中标利率同样低于市场预期，今日金融债发行全场倍数较高，机构配置意愿回暖。今日国债期货早盘横盘小幅波动，午后不断走强走高，10 年期国债期货主力合约 T1606 收盘收 99.610 元，涨 0.26%；5 年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 100.670 元，涨 0.14%。今日债市早盘继续回暖，受进出口行招标结果较好，以及国债期货走强的提振，现券收益率小幅下行，截止到目前，剩

余期限 9.38 年的国开债活跃券 150218 收益率报 3.48%，较上一个交易日下行 2 个 bp；剩余期限 9.78 年的国债活跃券 160004 收益率报 2.88，较上一个交易日下行 2 个 bp。短期基本面回暖、金融业营改增、资金面趋紧等影响，市场已经几近于消化，目前市场暂没有明显的利空，但是我国二季度经济继续上行的概率较大，通货膨胀的担忧尚未得到明显的缓解，监管层对于债市杠杆态度犹未可知，货币政策放松的空间相当有限。前期由于资金面收紧，现券调整过度，目前，现券市场或有短进短出的交易机会，但是 4 月份经济数据即将公布，5 月资金面或继续出现波动，中低评级信用债到期洪峰降至，中长期现券市场仍不容过分乐观。

今早凌晨美联储将公布 FOMC 会议结果，宣布维持联邦基金利率 0.25%~0.5% 不变，仍将继续维持相对宽松的货币政策。声明淡化了全球风险对美国前景的影响，并认为美国劳动力市场的已有进一步的增强，但是基于市场的通胀指标仍然偏低。申明指出，FOMC 只会依据经济形势循序渐进地加息，但并未就下次何时加息给出承诺。相较于之前偏鸽派的言论，此份申明更显得半鸽半鹰，因此市场反应平平淡淡。将较于美联储的半鸽半鹰，今日上午日本央行却出乎市

场意料，利率政策按兵不动，维持-0.1% 的利率和 80 万亿日元货币基础年增幅目标不变，而此前很多投行预计的扩大股票 ETF 购买行动也未实现。今日人民币兑美元中间价报 6.4954，下调 117 个基点。今日中间价公布后，即期人民币兑美元下跌至中间价附近震荡波动，因美联储此次 FOMC 会议对市场影响不大，人民币兑美元波动幅度较小。早盘 11 点，日本央行宣布维持利率不变的决议公布后，日元对美元迅速大涨，暴涨 2%，连破 111、110、109 关口。人民币走势也突然转跌急升，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.4818 元，较上个交易日收盘价上涨 117 个基点；离岸人民币兑美元一度走低至 6.5158，随后快速走高，目前报 6.4882 元，日内涨约 169 个基点，目前离岸在岸汇差约为 86 点。今日美元早盘略涨，受日央行利率政策按兵不动的影响，美元指数断崖式走低，跌破 94 关口，现报 93.74，跌 0.70%。目前美联储半鸽半鹰，市场影响较小，而日元维持利率不变促使美元走软，人民币兑美元相应升值，目前我国经济基本面出现好转迹象，央行货币政策也趋于谨慎，人民币短期已有趋于稳定，预计人民币短期或再现阶段性升值。

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。