

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160415】一季度经济数据开门红

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/04/15

央行公开市场今日进行 350 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%，逆回购到期 200 亿，净投放 150 亿，本周重回资金净投放格局，累计净投放 700 亿，今日 shibor 利率涨跌互现，隔夜期限报 1.9950%，较上一个交易日跌 0.4 个基点；7 天品种报 2.3010%，跌 0.3 个基点；1 个月 shibor 报 2.7990%，与昨日持平，3 个月 shibor 报 2.8480%，跌 0.07 个基点。整体而言，今日银行间市场继续比较宽松，午后部分机构减点融出，银行间市场成交以隔夜、7 天为主。今日公布的 M1 增长较快，表明市场流动性总体还是宽裕的，而 M2 同比增长 13.4%，略低于预期，但仍高于全年的调控目标。随着经济的回暖，物价的回升，央行大规模放水的概率降低。目前央行资金投放谨慎，逆回购维持小量，然而下周有缴税、MLF 到期等因素扰动，尽管近日资金面稳中偏松，但是下周资金面

仍不可过于乐观。

今早多项重磅数据集中公布，我国一季度 GDP 同比增长 6.7%，符合市场预期，创 2009 年以来一季度最低增速；而 3 月规模以上工业增加值同比、固定资产投资同比、社会消费品零售总额同比等数据均好于预期，宏观经济迎来开门红。同时公布的金融数据显示，3 月新增人民币贷款、M0、M1 等数据超市场预期，M2 同比小幅低于市场预期；一季度社会融资规模增量累计较去年同期多 1.93 万亿元，创历史同期最高水平，3 月末中国人民币外汇占款降幅继续收窄。除此之外，3 月调查失业率环比小幅上升，一季度房地产开发投资、销售同时回暖，发电量继续增长；3 月财政支出增速重回二位数，而一般公共预算收入和支出均有较大幅度的增长。整体而言，我国一季度经济运行平稳，好于预期，二季度经济有望继续回暖。但是国外市场大宗商品反弹

还需关注多哈会议，美国加息步伐虽有放慢，但方向未变；国内市场楼市泡沫、产能过剩等问题尚未解决。预计未来货币政策维持稳健偏松，财政政策继续发力，通胀水平短期或有上涨压力，但总体维持在合理范围内，宏观经济将在 6.5%-7% 区间内运行。

今日财政部发行的贴现国债 3 个月、6 个月加权中标利率分别为 2.0747%、2.1488%，边际利率分别为 2.1534%、2.2203%，全场倍数分别为 2.73、2.64。整体而言，今日国债招标结果低于二级收益率，机构配置意愿较高，招标情况尚可。今日国债期货走势偏强，10 点公布数据后大幅跳水，随后震荡走高，午后国债期货继续大幅走强。10 年期国债期货主力合约 T1606 收盘收 99.485 元，涨 0.23%；5 年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 100.635 元，涨 0.21%。受前两日国债超跌，今日利空兑现，国债期货技术性反弹，现券市场追随国债期货，多空博弈不断震荡，早盘收益率小幅上行，随后持续走低，截止到目前，剩余期限 9.41 年的国开债活跃券 150218 收益率报 3.395%，较上一个交易日下行 2.5 个 bp；剩余期限 9.51 年的国债活跃券 150023 收益率报 2.91%，下行 3.5 个 bp。本周现券市场连续多日的弱势调整后，随着经济数据公布，利空落地，同

时如 10 年国开债近期超跌，利差几近历史新高点，跌多了就有技术修复性的反弹，因此，今日盘中买盘浮现收益率有所走跌，但是，信用债触雷风险增加，一级发行大量取消，以及二季度较大供给压力，债市去杠杆风险长存，而货币政策趋于稳健，资金利率维持稳定，现券收益率下有底，上有顶，而下周资金面难言乐观，短期现券收益率或有震荡反弹，但是中期仍不看好。

今日人民币兑美元中间价报 6.4908，下调 17 个基点。人民币兑美元早盘在开盘价附近盘整，午后快速走高，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.4816 元，较上个交易日日盘收盘价涨约 66 点；离岸人民币兑美元走低反弹，截止目前报 6.4892 元，日内涨约 35 个基点，目前离岸在岸汇差约 84 余点。美元指数走强回落后不断震荡，现报 94.97，涨 0.02%。昨晚公布的美国 3 月未 CPI 数据双双不及预期和前值，尽管就业市场状况继续改善，但是半忧半喜的数据令美联储 4 月加息几率渺茫。而今日公布的 3 月末中国人民币外汇占款环比减少 1448 亿元，至 23.84 万亿元，降幅持续收窄，已连续 5 个月下降。此前公布的中国 3 月外汇储备意外回升，为 2015 年 11 月以来首次回升。但是今日公布的数据对汇市影响有限，美元早盘上涨动力

不足，客盘结售汇相对平衡。昨夜央行副行长易纲表示，人民币汇率基于市场供求，大致处于均衡区间，但是不希望人民币汇率被严重高估。目前美国加息步伐虽有放慢，但方向未变，而欧日央行负利率、新加坡意外方式货币政策，市场担忧亚洲货币将进行新一轮竞争性贬值。

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。