

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

【每日市场动态 20160113】两岸汇差出现倒挂

文/ Linda Zu

CFETS-ICAP 2016/01/13

银行间资金市场周三延续稳中偏松局面，主要回购利率略跌。大行供给仍较充分，流动性暂时压力有限。但接下来将面临缴税以及春节备付需求升温，加之人民币贬值预期未消令汇市压力犹存，均成为近期资金面的不确定因素。交易员指出，从去年底至今市场一直存在较强的降准预期，但央行始终按兵不动，降准可能加剧人民币贬值压力应是央行难下决心的重要原因之一；不过春节前现金需求大增，若再叠加汇市压力，仅靠公开市场逆回购及中期借贷便利(MLF)等恐力所不及，降准或仍有必要。

银行间债市今日盘中现券继续走强，10 年期国开债成交收益率最低触及 3%。剩余期限 9.67 年的国开活跃券 150218 收益率最新报在 3.01%/2.99%，周二尾盘为 3.05%/3.03%。中国金融期货交易所五年期国债期货主力合约 TF1603 尾盘收报 101.13 元，较周二结算价上涨 0.15%；

10 年期国债主力合约 T1603 收报 100.82 元，较周二结算价涨 0.21%。交易员表示，最新出炉的外贸数据改善，对近期债市高歌猛进的多头情绪打压有限，但收益率大幅下行后，亦须谨慎底部波动风险。而一级市场招标火爆场面再现，五年期新发国债中标利率远低于市场预期。

外汇市场方面，据中国外汇交易中心公布的最新数据显示，今日人民币汇率中间价为：1 美元对人民币 6.5630 元，较上一个交易日下调 2 个基点，基本维持稳定，盘中两岸汇率差呈现持续倒挂的情形。分析称，在央行的干预下，人民币汇率近期进一步贬值风险应已下降。目前客户仍以购汇为主，恐慌情绪亦有所缓解。但由于政策的不确定性，未来人民币仍有大幅快速贬值调整的可能，当前或许是对离岸市场角色进行反思的一个契机。

今年 1 月以来，人民币对一篮子货

币的 CFETS 指数大致稳定，这印证了当前人民币已逐渐与美元脱钩，而人民币兑美元走贬相当大程度上反映的是美元对其他主要货币的走强。分析称，将人民币放在汇率与美元逐渐脱钩、弹性增加的政策框架下分析，可认为未来一年人民银行可能会致力于保持人民币对一篮子货币的有效汇率的基本稳定，并增

加人民币对美元汇率的双向波动。基于对美元指数走强的判断，预计 2016 年全年人民币将对美元温和贬值，而人民币指数贬值幅度则相对较小。

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。