

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

【每日市场动态 20160126】现券价格冲高回落

文/ Linda Zu

CFETS-ICAP 2016/01/26

今日，央行公开市场共进行了 4,400 亿元人民币逆回购操作，再创近三年来单日操作规模新高。扣除今日到期的 800 亿元逆回购和 SLO，单日净投放 2,100 亿元。业内人士称，春节前夕银行面临逐渐增加的提现走款压力，央行大规模逆回购维稳将有效缓解；节前公开市场操作将续唱主角，参考央行近期表态，市场对于短期内降准出台的期待明显下降。

银行间债市周二早盘现券冲高回落。剩余期限 9.63 年的国开债活跃券 150218 最新收益率报价为 3.1000%/3.0800%，周一尾盘为 3.1200%/3.0950%。国开行上午招标增发的五期固息债基本符合市场预期。但从投标倍数来看，短期品种需求偏弱，中长端尚可，表明配置需求心态仍不脱谨慎。中国金融期货交易所五年期国债期货主力合约 TF1603 收报 100.56 元人民币，较周一结算价涨 0.04%；10 年期国债主力合约 T1603 收报 99.91 元，

较周一结算价涨 0.04%。交易员表示，央行公开市场逆回购再放量驰援流动性，助现券暖意重现，收益率一度走低 3-4 个基点，但随着国开一级新债需求不温不火，收益率随即掉头反弹，基本收复跌幅。另外，降准等宽松政策预期生变，现券买盘心态仍显犹豫，随着春节前资金面压力难消，短期现券料震荡调整格局概率偏大。

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：人民币对美元汇率中间价为 6.5548，较前一交易日上调 9 个基点。今日中国股市再现“千股跌停”，所谓的“婴儿底”也被击穿，沪指收盘跌 6.42% 至 2749.79，创 2014 年 1 月 7 日以来新低。A 股的惨淡走势也加剧了市场的恐慌情绪，离岸人民币兑美元短线一度急跌至 6.6203 水平。随后，短线快速回升 100 点至 6.6100 附近。

离岸人民币存准新政执行已有两天，离岸人民币流动性不但没有出现当时市场主流观点认为的极度紧张，反而呈现非常宽松的态势。分析表示，流动性充沛仅是短期现象，应做好几周内可能资金再度紧张的准备。准备金新政是央行稳定外汇市场努力的一部分；目前来看，汇率波动已对国内货币政策操作形成明显掣肘，这也许是央行迟迟未降准备金以对冲大规模外汇流出的重要原因。尽管央行新政的出炉被视作是狙击离岸空

头的有力措施，但市场仍有担忧此举或误伤境内银行的流动性。随着存准政策被正确消化，离岸人民币资金利率会在一到两周后回升到正常水平。市场对中国信心仍然脆弱，而资本外流对人民币贬值的压力仍存。估计隔夜离岸人民币Hibor 届时将会回升至 2-3%的正常水平。

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。