

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160425】资金面紧势不改

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/04/25

央行公开市场今日进行 1800 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%，逆回购到期 300 亿，净投放资金 1500 亿；今日 shibor 利率多数上涨，隔夜期限报 2.0450%，较上一个交易日涨 0.7 个基点；7 天品种报 2.3420%，涨 0.8 个基点；1 个月 shibor 报 2.8230%，涨 1.15 个基点，3 个月 shibor 报 2.8735%，涨 0.55 个基点。整体而言，尽管今日央行净投放 1500 亿，但是银行间市场流动性依然呈现紧张态势，流动性趋紧并未得到缓解，回购利率多有走高，银行间市场成交以隔夜、7 天为主，而五年利率互换一度触及 3.00% 整数位。今日央行融出意愿较低，部分非银机构资金需求难以得到满足。本周有天量 8700 亿元逆回购到期，市场或再度面临流动性考验。财新今日报道称，近期央行进行窗口指导，通过各级分支行指导信贷投放规模和节奏，要求 4 月各行总行新增信贷规模压降至月初计

划数的 70%，一方面是由于 1-3 月份，我国信贷投放增速明显，若继续按此速度投放下去，极有可能导致资产泡沫，引发通货膨胀。本周为 4 月的最后一周，考虑到缴税尚未完结以及天量逆回购到期，同时五一假期因素的影响，预计央行仍将以逆回购操作作为补充流动性的主要手段，同时或许适时辅之以 MLF 操作，节前降准不敢奢望。

今日发行的 1 年期、3 年期、5 年期、7 年期、10 年期农发行固息债中利率分别为 2.8187%、3.1585%、3.3585%、3.6706%、3.7092%，全场倍数分别为 2.54、2.96、3.27、4.11、5.86 倍，边际倍数分别为 1.14、1、1.35、11.67、2.77 倍。整体而言，今日招标的农发行债招标结果高于二级收益率，全场倍数尚可，机构配置意愿较好，机构对长债的需求相对较高，但是投标十分谨慎，中标利率较高。今日国债期货低开低走，

走势偏弱，10年期国债期货主力合约 T1606 收盘收 99.050 元，跌 0.34%；5年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 100.375 元，跌 0.24%。今日现券整体依旧弱势，收益率小幅震荡，截止到目前，剩余期限 9.38 年的国开债活跃券 150218 收益率报 3.59%，较上一个交易日上行 6.5 个 bp；剩余期限 9.78 年的国债活跃券 160004 收益率报 2.935，较上一个交易日上行 0.5 个 bp；剩余期限 9.85 年的农发债活跃券 160408 收益率报 3.69，较上一个交易日上涨 7.5 个 bp。今日国债长端比较稳定，金融债信用债调整明显，现券整体弱势，金融债收益率大幅上涨；目前，基本面回暖、资金面偏谨慎、以及信用债违约引发的流动性担忧依然利空债市，本周共有 8700 亿元逆回购到期，与天量逆回购相对应的是央行资金投放趋于谨慎，预计本周债券收益率会继续承压。

因上周无美元指数大涨，今日人民币兑美元中间价报 6.5120，下调 222 个基点，连续第三日下调，创近四周新低。今日中间价公布后，在岸人民币兑美元持续震荡，午后 15:00 后，大幅走高，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.4969 元，较上个交易日收盘收价跌约 56 点；而离岸人民币兑美元在 6.51 元下方继续下跌，一度跌至 6.5169 元，

目前报 6.5066 元，日内跌约 80 个基点，目前离岸在岸汇差约为 120 点。今日美元继续弱势，美元指数震荡下跌，现报 94.88，跌 0.23%。中国外汇交易中心公布最新数据显示，上周五人民币汇率指数为 97.22，较上周下跌 0.16，为连续四周创纪录新低，参考 BIS 货币篮子和 SDR 货币篮子的汇率指数分别为 98.19 和 97.17，较前周分别下跌 0.22 和上涨 0.25。本周美联储将展开 4 月 FOMC 利率政策会议，美元看涨情绪或有所上升，但市场普遍预计美联储第二次加息窗口在 6 月份。同时，本周将公布美国第一季度实际 GDP 初值。预计美联储此次声明仍将偏鸽派，但是需要指出的是，美联储近期加息步伐放缓，而其加息方向并未发生改变。预计央行一方面逐步引导人民币走贬以促进外贸发展，另一方面紧跟收盘价避免人民币兑美元释放持续的贬值预期，人民币兑美元可能维持双向波动。

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。