

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20160503】制造业 PMI 不及预期

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/05/03

央行公开市场今日进行 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率维持在 2.25%，逆回购到期 3200 亿（其中周一到期 1800 亿），净回笼资金 2200 亿；今日 shibor 利率除长端外均有不同幅度的走低，隔夜期限报 2.0033%，较上一个交易日下跌 4.57 个基点；7 天品种报 2.3400%，跌 4.60 个基点；1 个月 shibor 报 2.8489%，跌 0.41 个基点，3 个月 shibor 报 2.9044%，跌 0.36 个基点。上周五晚，财政部明确将对质押式回购利息收入免征增值税范围内，此举降低了资金市场的交易成本；今日银行间资金利率普遍下行，银行间市场流动性充足，资金面趋稳，其中，隔夜期质押式回购利率开盘便下跌 10.62 个基点，7 天期限品种开盘下跌 15.42 基点，1 年期利率互换成交利率开盘下跌 10.5 个基点；今日大行和股份制银行融出意愿较高，午后少量机构减点融出资金，银行间市场成交以隔

夜、7 天为主。本周共有 5800 亿逆回购到期，央行资金投放趋于稳健，本月新一轮缴税即将开始，短期资金面基本无虞，但短端利率中枢趋于抬升，中期资金面仍不可大意。

今日公布的最新数据显示，4 月我国财新制造业 PMI 49.4，连续第 14 个月低于 50 荣枯线，低于预期值 49.8。从分项数据看，3 月制造业产出指数曾高于 50，4 月再度回落至 50 以下，4 月整体用工数量继续下降，降幅仅略低于 2 月份创下的全球金融危机后最高纪录。这表明我国经济仍存在一定的下行压力，一季度经济回暖的基础尚不稳固，但考虑到通胀抬头，预计未来货币政策将将进一步趋于稳健，财政政策加大发力，政策将在供给侧改革和需求改革中维持平衡，宏观经济波动筑底，逐渐企稳。

今日发行的 1 年期、3 年期、5 年期、7 年期国开债固息增发债中标利率分别为

2.55%、2.9945%、3.2471%、3.5034%，全场倍数分别为 2.17、2.65、2.02、3.19 倍，边际倍数分别为 3.83、4.21、3.78、3.85 倍。整体而言，今日招标的国开债中标结果整体较好，中标利率略低于二级市场收益率，机构配置意愿较高。国债期货走势偏强，高开高走，10 年期国债期货主力合约 T1606 收盘收 99.750 元，涨 0.24%；5 年期国债期货主力合约 TF1606 收盘报 100.830 元，涨 0.23%。受五一假日期间，公布的制造业 PMI 不及预期，以及财政部关于金融业营改增通知规定政策性金融债跟国债、地方债一样享受持有期利息收入免税的影响，今日现券跳空高走，收益率大幅下降，10 年国开早盘收益率便下行约 7 个 bp，随后震荡上行。截止到目前，剩余期限 9.93 年的国开债活跃券 160210 收益率报 3.37%，较上一个交易日下行 5.75 个 bp；剩余期限 9.37 年的进出口行债活跃券 150314 收益率报 3.625%，较上一个交易日下跌 1.5 个 bp。今日受 PMI 不及预期和金融营改增的影响，现券市场恢复部分人气，短期可抓住由于国开债国债利差修复以及部分券超跌带来的交易机会，但是中长期现券市场依然不容乐观，经济稳步筑底、利率债供给压力和信用违约压力不减，通胀抬头也限制收益率进一步下行，现券市场仍需

保留一分谨慎。

今日人民币兑美元中间价报 6.4565，小幅上调 24 点。人民币兑美元盘中走高，窄幅震荡，截止今日 16:30，人民币兑美元收盘报收 6.4743 元，较上个交易日日盘收盘价涨 112 点；离岸人民币兑美元开盘走强后，震荡走弱，截止目前报 6.4843 元，日内跌约 29 个基点，目前离岸在岸汇差约为 81 点。美元指数继续偏弱，不断震荡走低，一度跌破 92 关口，最低报 91.91，现报 92.08，跌 0.57%。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 97.12，较上周下跌 0.1，为连续五周创纪录新低，参考 BIS 货币篮子和 SDR 货币篮子的汇率指数分别为 98.06 和 97.04，较上周均下跌 0.13，均创纪录新低，分析认为，人民币兑一篮子货币贬值将促进我国出口。近期人民币兑美元走强企稳，但是人民币汇率指数却不断走弱，外界对人民币的汇率政策疑虑再起，市场开始质疑中国是否又重新回到盯美元的局面。

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。