

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

【每日市场动态 20160225】流动性紧张加剧

文/ Ryan Rui

CFETS-ICAP 2016/02/25

央行副行长易纲今日表示，人民币汇率需关注 CFETS、BIS、SDR 三个篮子，央行将促进市场化的人民币国际化；将在利率市场化上采取很多行动。中国在促进贸易和投资上取得了很多进展；将保持汇率基本稳定，将在改革和稳定之间保持微妙的平衡。

上周五，央行对 2015 年度金融机构实施定向降准的情况进行了考核。少数银行不再满足定向降准标准不能继续享受优惠准备金率，此次部分银行准备金率的动态调整于今日开始正式实施。

今日央行开展了 7 天期的逆回购操作，交易量 3400 亿，中标利率 2.25%，与上次持平，到期 3400 亿，明日有 900 亿逆回购到期。今日隔夜 shibor 报 2.0040%，上涨 4.8 个基点；7 天 shibor 报 2.3210%，上涨 2.6 个基点；3 个月 shibor 报 2.8990%，下跌 0.2 个基点。上交所隔夜国债回购利率（GC001）一度

大涨 533.59%，利率最高至 8.5%，创 2 月 4 日来最高；尾盘迅速回落至 40%。

节后至今，央行公开市场操作十分谨慎，公开市场操作仅仅对冲资金回笼，受月度缴税以及今日部分机构上缴大量准备金量等多个因素的共同影响，银行间市场资金面较昨日更为紧张，流动性压力骤增，市场情绪较为谨慎。场内资金一定程度吃紧，而央行融出偏少亦令拆借更为不易。预计月末，资金面短期或暂难明显改观，但紧张势头可持续性并不强，需继续观察央行进一步动作。

受今日资金面紧张的影响，股票市场今日上证指数收报 2741.25 点，下跌 6.41%，创一个月最大跌幅，成交额 2717.7 亿元；深成指收报 9551.08 点，下跌 7.34%，成交额 3947.7 亿元；创业板指收报 2037.14 点，下跌 7.56%，成交额 1005.8 亿元，千股跌停再现。

债券一级市场，国开行今日下午招标

的两期金融债中标利率全部高于市场预期均值，投标倍数均不足 3 倍。其中，国开行 10 年期固息债中标收益率 3.1855%（市场预期均值 3.14%），投标倍数为 2.44 倍；20 年期固息债中标收益率 4.0021%（市场预期均值 3.84%），投标倍数为 2.50 倍。

今日二级市场受资金面紧张继续震荡调整。截止到目前，剩余期限 9.55 年的国开债活跃券 150218 收益率报 3.1750%，上涨 1bp；剩余期限 9.66 年的国债活跃券 150023 收益率报 2.8950%，下跌 0.5bp。国债期货方面，10 年期国债期货主力合约 T1603 收盘报 100.4 元，跌 0.03%；5 年期国债期货主力合约 TF1603 收盘报 100.89 元，涨 0.02%。

外汇市场，今日人民币兑美元中间价

报 6.5318 元，较前一日下调 16 个基点。截止到 16:30，在岸人民币兑美元收盘报 6.5340 元，日内跌约 14 点。离岸市场人民币兑美元报 6.5396 元，日内跌约 40 个基点。日前，监管层对汇市的干预有所减少，中资大行维稳依旧。离岸人民币波动趋势与在岸基本一致，期权波动率今日亦降至 5 以下，显示出人民币汇率短期走稳的预期。

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。