

资金面暖意渐浓

3个月Shibor创逾5年新低

8日,春节后大额逆回购到期扰动正式解除,银行间市场资金面全天宽松,中长端回购利率多见小幅下行,3个月Shibor利率创逾5年多新低。市场人士指出,今后一段时间,流动性有望保持相对充裕,中长端货币市场利率仍有小幅下行空间。

8日,央行开展了300亿元7天期逆回购操作,中标利率2.25%,交易量和操作利率均与前次操作相同,但因当日无逆回购到期,实现向金融体系净投放资金300亿元,为最近6次公开市场操作的首次净投放。

自8日起,春节后的逆回购到期高峰正式结束,3月剩余时间到期逆回购不到2000亿元。

首批“双创”债成功发行

3月8日,全国首批创新创业企业公司债券在上海证券交易所开闸发行,开创了创新创业企业通过债券市场实现融资的先河。

据了解,首批“双创”公司债由“16苏方林”、“16普滤得”和“16苏金宏”三单公司债券组成。发行人苏州方林科技股份有限公司、苏州普滤得净化股份有限公司、苏州金宏气体股份有限公司为东吴证券在全国中小企业股份转让系统推荐挂牌、

国开增发债投标需求尚可

国开行8日招标发行的四期金融债中标利率基本符合预期,开成了创新创业企业债的重要信号。而央行强调推进改革时间窗口的重要性也似乎表明,汇率稳定在短期内优先于汇率制度改革。随着政策意图不确定性的逐步消除,市场情绪应已有所改善。总体而言,人民币汇率近期或维持窄幅波动的态势,有升有贬,但其趋势基本保持稳定。

中金公司进一步表示,在外债降幅收窄的情况下,人民币面临的贬值压力或有所缓解。央行在春节后一系列的政策沟通起到了稳定预期的作用。尤其是央行最近明确了人民币兑美元中间价按“收盘汇率+一篮子货币汇率变化”的机制形成,使中间价重新成为锚定市场预期的重要信号。而央行强调推进改革时间窗口的重要性也似乎表明,汇率稳定在短期内优先于汇率制度改革。随着政策意图不确定性的逐步消除,市场情绪应已有所改善。总体而言,人民币汇率近期或维持窄幅波动的态势,有升有贬,但其趋势基本保持稳定。

中金公司:三因素促外债降幅收窄

一是美元走弱,放大了央行所持非美元储备资产的美元估值。美元指数在2月份下跌了1.4%,对应约180亿美元的正值效应。二是外汇交易收缩以及本月交易日较少,缓解了外汇流出的压力。在岸外汇市场的日均交易量较1月份下降了30%。春节假期期间没有外汇交易和全面外汇银行服务,且2月仅29天。三是2月份贸易顺差或受春节错位影响较1月有所下滑,但依然强劲,在一定程度上抵消了资本流出的影响。对资本项下活动“宽进严出”的管理,其作用或正逐步显现。(王姣 整理)

货币/债券 Money Bonds

兑美元中间价四连升

人民币趋稳有两大支撑

□本报记者 王姣

在美元指数整体回调的背景下,人民币兑美元汇率迎来“阳春三月”。近期人民币兑美元境内外汇率均持续升值,短短四个交易日内,人民币兑美元中间价累计上调449基点,逼近6.5元关口,创今年以来最高。在、离岸即期汇率亦明显跟涨,且由于离岸涨势过快,两岸人民币汇率一度倒挂逾百点,显示离岸市场上看空人民币的力量正逐步消退。

市场人士指出,近期人民币汇率相对强势,主要归因于美元指数明显回落、经济企稳预期升温、大宗商品价格显著反弹以及汇率政策仍以“维稳”为主等,2月外汇储备数据好于预期,进一步表明2月以来人民币汇率贬值预期有所缓解,资本外流趋势小幅收窄。短期来看,美元或因美联储加息进程可能放缓而陷入震荡,中间价重新成为锚定市场预期的重要信号,均为人民币汇率短期保持相对强势创造了条件,人民币对美元和一篮子货币有望延续平稳态势,不过也应防范海内外主要央行政策调整可能造成的市场波动。

人民币兑美元连续上扬

3月8日,人民币兑美元中间价再度上调72基点至6.5041元,为连续第四个交易日上调,并创今年1月4日以来的最强水平。过去四日,人民币兑美元中间价累计上涨449个基点。

与此同时,近期境内外人民币兑美元即期汇率随中间价呈上扬态势。3月3日以来,人民币兑美元即期汇率实现四连阳,盘中一度触及6.5040元的阶段高点,截至北京3月8日16:30,在岸人民币

■观点链接

上海证券:对汇率波动容忍度提高

年后汇率一直处于平稳波动的阶段。上周窄幅波动,整体平稳。即使降准落地,对于汇率的冲击也较为有限。周小川在G20会议上再次强调人民币不存在进一步贬值基础,中国不会参与竞争性货币贬值。在央行的强力定调下,我国将继续实行有管理的浮动汇率制度。一旦人民币贬值速度或幅度超过一定的范围,央行必会出手干预。在人民币国际化的目标驱动下,币值的稳定是成为真正国际化货币的必要条件,拥有巨额外汇储备的央行有能力也有意愿维持人民币币值的稳定。只是目前看来,央行对于人

兑美元日涨95基点报6.5055元,四日累计涨幅超过0.7%或460基点。

近期离岸人民币兑美元涨势明显快于在岸,两地价差“倒挂”幅度一度扩大至逾百点。以上周行情为例,上周在岸人民币兑美元小幅升值0.24%至6.5218元,离岸人民币兑美元则大幅升值0.69%至6.5023元,在岸、离岸汇差一度“倒挂”近200点,隐含的汇率预期暂时转为升值。

不过最新公布的中国2月贸易数据不佳,打压离岸汇价走低。尽管昨日在岸即期汇率上升逾百点,然离岸即期汇率在贸易数据公布之后迅速回落,并扭转与在岸价格倒挂状况。截至北京3月8日16:30,离岸人民币兑美元企稳于6.5084元。

市场人士指出,从近期人民币汇率的表现来看,无论在岸还是离岸汇价均向中间价收敛,显示市场对人民币汇率的贬值预期明显降温,官方表态也释放出维稳人民币汇率的意愿,离岸市场大量投机止损。短期市场仍将重点参考中间价表现,预计人民币汇率将继续平稳格局,同时离岸与在岸汇价联动性趋于增强。

两大因素支撑汇率企稳

业内人士认为,近期人民币汇率相对强势,主要归因于美元指数明显回落和国内汇率政策“维稳”意图明确两大支撑:一方面,尽管美国经济数据“捷报频传”,但美元却明显上行乏力,非美货币普遍升值;另一方面,高层连续释放“维稳”信号、中美政策协调、外储数据好于预期等,使市场逐步认可央行维稳人民币的决心和能力。

虽然近期公布的经济数据总体较强,但市场似乎并不认为联储即将加息。上周五非农数据公布后美元指数一度冲

击人民币汇率波动的容忍度有所提高。

国金证券:汇率中期承压

中美经济增速差值可能继续缩小,中美经济增速分化的预期仍有可能升温,这将再次引发资本从中国流向美国。欧美等主要发达经济体的货币政策分化或将再次加剧,这将进一步推升美元,从而令人民币汇率承压。人民币汇率还未出清,从中长期走势来看,中国经济的结构性改革尚在推进过程中,再平衡过程依然处于关键期,人民币汇率的重心或将进一步下移。

申万宏源:预期管理是当务之急

汇率短期企稳,资本外流放缓。2月份

人民币汇率波动的容忍度有所提高。

高近0.3%,但最终收跌0.43%,上周美元指数累计下跌0.82%。主要货币兑美元均升值,欧元兑美元升值0.68%,日元兑美元升值0.23%,摩根大通新兴市场货币指数上涨1.01%。

“美元指数‘该强不强’,与基本面短暂背离,可能也是‘避险资金’外撤在起主要作用。”国泰君安证券指出,近期全球大宗商品市场回暖叠加股市反弹,使市场又开始“谨慎”全球经济的企稳修复。金融市场逐渐稳定使2月汹涌的“避险情绪”有所缓解,资金开始回流新兴经济体,受资金回流驱动,多数非美货币大幅升值,“商品货币”的反弹尤为强劲。

国内方面,官方一再强调“人民币不存在持续贬值的基础”,并再提中间价将继续呈现“收盘汇率+一篮子货币汇率变化”特点,为人民币汇率企稳创造了良好的政策氛围。

市场人士解读称,短期汇率政策仍以“维稳”为主,且鉴于近期非美货币反弹明显,重回年初的中间价形成机制或将助推人民币对美元升值。而近期人民币汇率走势及央行最新披露的2月外汇储备数据,进一步表明2月以来人民币汇率预期趋稳,资本流动趋缓,人民币贬值压力有所减轻。

短期料延续平稳态势

市场人士指出,目前人民币兑美元汇率主要受美元走势和海内外央行政策影响,短期来看,美元或因美联储加息进程可能放缓而陷入震荡,中间价重新成为锚定市场预期的重要信号,均为人民币汇率短期保持相对强势创造了条件,不过也应防范海内外主要央行政策调整可能造成的市场波动。

美元指数整体回调背景下,离岸和在岸人民币汇率震荡企稳,贬值预期有所缓解,资本外流趋势小幅收窄。人民币汇率短期企稳,为此前受到汇率牵制的国内货币政策创造了宝贵的时间窗口,央行2月底也把握住了时机进行降准。中短期看资本外流趋势不会变,外储压力仍会较大。汇改将更重视时机,预期管理仍是当务之急。近期领导层多次释放维稳人民币汇率的信号,2月中旬周小川行长更是罕见发声,表示将持续推进汇改,但会更注重改革时机的选择。这验证了我们在上月的外储点评中对于央行加强与市场沟通的判断。未来央行仍将继续通过引导市场预期,打破人民币贬值预期和外储下降之间的恶性循环。

美元指数整体回调背景下,离岸和在岸人民币汇率震荡企稳,贬值预期有所缓解,资本外流趋势小幅收窄。人民币汇率短期企稳,为此前受到汇率牵制的国内货币政策创造了宝贵的时间窗口,央行2月底也把握住了时机进行降准。中短期看资本外流趋势不会变,外储压力仍会较大。汇改将更重视时机,预期管理仍是当务之急。近期领导层多次释放维稳人民币汇率的信号,2月中旬周小川行长更是罕见发声,表示将持续推进汇改,但会更注重改革时机的选择。这验证了我们在上月的外储点评中