

美债利率急升侵蚀中美利差 债市:安全边际不安全 独自上涨有点难

□本报记者 张勤峰

重上3%后,10年美债利率短短两日便涨至3.1%附近,创2011年以来新高,10年期中美国债利差则回落至约62BP,跌出“舒适区间”。分析称,当前美元汇率与利率齐涨,我国债市恐难走出独立行情,建议投资者等待利率调整后再考虑介入。

10年美债利率升破3.1%

经过反复争夺,10年期美债(本文指国债)收益率已基本确认对3%这一重要心理关口的突破。在本周初重上3%后,10年期美债收益率一鼓作气,17日盘中挑破3.1%,为最近7年来首次。

站稳3%后,美债利率继续上行的空间已被打开,这对于美元多头来说,是一剂强心剂。本周初,经过短暂休整的美元卷土重来,连涨三日,16日盘中美元指数最高涨至93.64,创出去年12月下旬以来的新高。

面对美元咄咄逼人的涨势,全球资本市场正在掀起新一轮大洗牌。

最近,美元只是从三年多来的低位涨不了到5%,就已经对新兴市场货币造成了很大的震动。如继阿根廷比索遭遇失控式贬值之后,最近土耳其里拉兑美元汇率接连刷新历史低位,仅5月以来就贬值了近10%。

进一步看,年初至今,阿根廷比索对美元贬值接近30%,紧随其后的便是土耳其里拉,贬值了约17%。另外,巴西雷亚尔、俄罗斯卢布、印度卢比的贬值幅度也较明显。

在货币大幅贬值之后,新兴市场资金外流的压力开始出现。追踪基金动向的EPFR Global公司的数据显示,新兴市场从4月底以来经历着资金撤离,投资者从新兴市场债券基金撤出的资金,达到了过去几个月的高位。

分析认为,在近期美元走强的过程中,美债利率大幅上行扮演了重要的推手。今年以来,美债收益率上行至60-70BP,大幅领先于欧债、日债等其他发达经济体主权债。按照经典的利率平价理论,汇率由两国利差决定。美债利率飙升、相对利差扩张,吸引资金流向美元,推升汇率。

而美债作为全球债市的风向标,其利率大幅波动本身也会给金融市场带来直接影响。首当其冲的自然 是债市。今年以来,随着美债收益率再度上行,其他发达经济体债券收益率也纷纷走高。统计显示,虽然上行幅度不及美债,但今年以来10年期德债、英债收益率也分别上行至16BP、30BP。

利差收窄抑制我国债市表现

面对美元走强、美债利率走高,今年以来,人民币汇率和债券市场均表现出了相当的韧性。

5月17日,境内银行间外汇市场人民币兑美元汇率中间价设在6.4679元,较上年末的6.5342元仍升值1663个基点,升值幅度为2.55%。与先前提及的诸多新兴市场货币相比,人民币足以跻身今年表现最好的非美货币的行列。

债市方面,年初急跌过后,从1月下旬到4月中旬,我国债券市场一度走出一轮牛市行情,发行市场火爆、二级市场连续上涨,具有代表性的10年期国债、国开债收益率分别从3.98%、5.13%的位置下行至最低3.50%、4.31%。

但是债市走出独立行情的代价是中美利差快速收窄。以10年期国债为例,去年

11月,中美利差一度接近170BP,但今年4月最低跌至不到50BP,目前约为62BP,仍处于2011年5月以来的低位水平。

随着美元不断走强、美债利率持续走高,一些市场人士开始担心,海外市场波动将给我国债券市场行情带来新的变数。市场人士担心人民币对美元贬值,从而制约国内货币政策放松。今年以来,国内债市从低位反弹,很重要的一个原因是央行货币政策取向出现了微调。

面对美元凌厉涨势,近期人民币对美元有所调整,但幅度远小于美元指数涨幅,人民币对一篮子货币还在升值。境内外人民币汇率价差也处于较低水平,离岸市场汇率贬值预期未见异常变化。

但国泰君安证券固收首席覃汉认为,这恰恰说明市场尚未充分认识到中美经济周期错位、套息利差压缩所可能引发的持续贬值、资金外流和波动性上升风险,未来人民币汇率仍面临一定冲击。

从以往经验来看,一旦人民币面对趋势性贬值的风险,为了管控汇率贬值及可能引发的资本外流压力,央行很难放松货币政策,甚至可能适度收紧。

还有市场人士担心,美债利率上行,会直接牵引中债收益率走高,因为从一个较长的时间来看,中美利差很难长期脱离中枢水平。

覃汉表示,中美利差已压缩至60BP左右,跌出了易纲行长曾提到的80-100BP的“舒适区间”,随着美联储进

一步加息和美债利率上行,后续中美利差压缩空间已十分有限。他认为,当前国内债市投资者关注点主要在信用违约、供给放量和资金面等方面,并未对美债利率上行和人民币贬值有太充分的预期,这意味着外国冲击可能成为新的利空因素。

东方证券潘捷进一步指出,目前中美利差已处于2011年以来的低位,而从历史上看,中美利差达到低点后,国内债市收益率之后均呈上行趋势。

分析人士认为,前期债市收益率快速回落 后,本身就面临相对性价比降低的问题,随着二季度供给压力上升、流动性不确定性加大,债市进一步上涨动力已显不足。这一背景下,面对美元汇率与利率齐涨,利率继续下行空间更加受限,我国债市恐难走出独立行情。

并不决定运行趋势

4月下旬以来,国内债市收益率已经有所回升,这与美债收益率上涨可能不无关系。

中信资本(深圳)投资管理有限公司首席策略师赵巍华表示,近期美元走强伴随着美债收益率的震荡攀升,使得很多国家无风险利率短期内面临上行压力,并可能带来连锁影响。

值得一提的是,最近不光是美元、美债利率上涨,作为大宗商品之王的油价也创了阶段新高。17日盘中,布伦特原油期货涨幅80美元/桶,是2014年11月底以来

退,市场资金面继续回暖,这也是推动上日午后债市上涨的一个重要原因。但从昨日盘面表现看,市场关注点明显不在资金面,隔夜美元升值、美债利率走高、油价上涨引起债市投资者警惕。

边际利空较多

经过1月下旬至4月中旬的一轮牛市行情,最近国内债市陷入弱势调整格局,这与海外债市调整不无关系,4月以来,中美利差快速收窄,已引起广泛讨论,部分分析人士认为,利差继续压缩空间有限,如果美债利率不能下行,则我国债市收益率可能面临上行压力。另一方面,从内部来看,资金面波动、供给压力、基本面及政策预期反复也确实导致债市陷入上涨乏力的局面。

4月下旬,虽然央行降准以置换MLF,释放出低成本 的长效流动性,但市场资金面度过了今年以来最为紧张的一段时间。除了当月财政存款超季节性增长之外,市场发现,金融体系超储率依然较低,猜测这可能表明央行仍对资金面过松引发杠杆率反弹保持警惕。市场在降准之

后,对货币政策乐观预期有所降温。

4月以来,市场对基本面的预期也经历了反复修正。3月数据的低迷,一度引发对经济增长的悲观预期,但随后发电耗煤、高炉开工率等高频数据指向工业生产可能并不弱,最近发布的4月份工业增加值数据印证了债市投资者的担忧。经济基本面悲观预期下降,也制约债市进一步上涨。

进入二季度,供给压力开始上升,地方债放量趋势明显,而监管政策、负债压力仍制约银行配债空间,市场供需关系有边际走弱迹象。

此外,再融资风险引发部分民企密集违约,进一步打压债市情绪。虽然从长期看,打破刚性兑付、等级利差走阔,有利于市场需求向高等级及利率债集中,但短期密集信用风险事件可能造成流动性风险,冲击无风险利率市场。

如此背景下,债市本就上涨乏力,美元、美债利率及大宗商品涨价,无疑进一步增加短期债市面临的压力。考虑到临近年中,资金面波动风险可能上升,市场人士仍建议短期谨慎,等待利率进一步上行再考虑重新入场。

中银证券:维持利率预测区间不变

近期美元走强且强美元周期难言见顶,需警惕其可能造成的冲击。但通过对经济基本面和宏观政策面分析发现,预计美元上涨幅度有限。回归国内基本面,目前我国跨境资金流动形势仍较为平稳,人民币汇率弹性有所增强。面对强美元的冲击,我国会继续坚持宏观稳杠杆和结构性去杠杆的政策基调,内需不足和货币政策走向仍是决定市场走向的主线。综上,维持10年期国债收益率

“13金特债”本息按比例进行折价偿付的议案均获表决通过。

据了解,“13金特债”为无担保信用债,2013年5月23日发行,发行总额5亿元,期限为7年,同时附加第5年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。鉴于金特钢铁面临破产危机,现已无力全额偿还本期债券的本金及相应利息,多数债权人要求发行方尽快处理此债务。据此次表决结果,“13金特债”的到期日将提前至2018年5月23日,具体提前兑付的时点和方式以公司后续公告为准。目前公司正尽最大努力向第三方筹集资金,并确定偿债方案如下:

对于持有本期债券的机构投资者,公司将对其持有份额的本金部分,以票面价值60%的比例进行打折偿还,对其持有份额于2017年5月23日至2018年5月22日期间产生的利息进行全额偿还;对于持有本期债券的个人投资者,公司将对其持有份额的本金,以及其持有份额于2017年5月23日至2018年5月22日期间产生的利息进行全额兑付。

为积极有益探索

业内人士指出,在我国经济增速有下行压力、去杠杆持续推进的过程中,信用

一步加息和美债利率上行,后续中美利差压缩空间已十分有限。他认为,当前国内债市投资者关注点主要在信用违约、供给放量和资金面等方面,并未对美债利率上行和人民币贬值有太充分的预期,这意味着外国冲击可能成为新的利空因素。

东方证券潘捷进一步指出,目前中美利差已处于2011年以来的低位,而从历史上看,中美利差达到低点后,国内债市收益率之后均呈上行趋势。

分析人士认为,前期债市收益率快速回落 后,本身就面临相对性价比降低的问题,随着二季度供给压力上升、流动性不确定性加大,债市进一步上涨动力已显不足。这一背景下,面对美元汇率与利率齐涨,利率继续下行空间更加受限,我国债市恐难走出独立行情。

并不决定运行趋势

4月下旬以来,国内债市收益率已经有所回升,这与美债收益率上涨可能不无关系。

中信资本(深圳)投资管理有限公司首席策略师赵巍华表示,近期美元走强伴随着美债收益率的震荡攀升,使得很多国家无风险利率短期内面临上行压力,并可能带来连锁影响。

值得一提的是,最近不光是美元、美债利率上涨,作为大宗商品之王的油价也创了阶段新高。17日盘中,布伦特原油期货涨幅80美元/桶,是2014年11月底以来

退,市场资金面继续回暖,这也是推动上日午后债市上涨的一个重要原因。但从昨日盘面表现看,市场关注点明显不在资金面,隔夜美元升值、美债利率走高、油价上涨引起债市投资者警惕。

边际利空较多

经过1月下旬至4月中旬的一轮牛市行情,最近国内债市陷入弱势调整格局,这与海外债市调整不无关系,4月以来,中美利差快速收窄,已引起广泛讨论,部分分析人士认为,利差继续压缩空间有限,如果美债利率不能下行,则我国债市收益率可能面临上行压力。另一方面,从内部来看,资金面波动、供给压力、基本面及政策预期反复也确实导致债市陷入上涨乏力的局面。

4月下旬,虽然央行降准以置换MLF,释放出低成本 的长效流动性,但市场资金面度过了今年以来最为紧张的一段时间。除了当月财政存款超季节性增长之外,市场发现,金融体系超储率依然较低,猜测这可能表明央行仍对资金面过松引发杠杆率反弹保持警惕。市场在降准之

后,对货币政策乐观预期有所降温。

4月以来,市场对基本面的预期也经历了反复修正。3月数据的低迷,一度引发对经济增长的悲观预期,但随后发电耗煤、高炉开工率等高频数据指向工业生产可能并不弱,最近发布的4月份工业增加值数据印证了债市投资者的担忧。经济基本面悲观预期下降,也制约债市进一步上涨。

进入二季度,供给压力开始上升,地方债放量趋势明显,而监管政策、负债压力仍制约银行配债空间,市场供需关系有边际走弱迹象。

此外,再融资风险引发部分民企密集违约,进一步打压债市情绪。虽然从长期看,打破刚性兑付、等级利差走阔,有利于市场需求向高等级及利率债集中,但短期密集信用风险事件可能造成流动性风险,冲击无风险利率市场。

如此背景下,债市本就上涨乏力,美元、美债利率及大宗商品涨价,无疑进一步增加短期债市面临的压力。考虑到临近年中,资金面波动风险可能上升,市场人士仍建议短期谨慎,等待利率进一步上行再考虑重新入场。

中银证券:维持利率预测区间不变

近期美元走强且强美元周期难言见顶,需警惕其可能造成的冲击。但通过对经济基本面和宏观政策面分析发现,预计美元上涨幅度有限。回归国内基本面,目前我国跨境资金流动形势仍较为平稳,人民币汇率弹性有所增强。面对强美元的冲击,我国会继续坚持宏观稳杠杆和结构性去杠杆的政策基调,内需不足和货币政策走向仍是决定市场走向的主线。综上,维持10年期国债收益率

“13金特债”本息按比例进行折价偿付的议案均获表决通过。

据了解,“13金特债”为无担保信用债,2013年5月23日发行,发行总额5亿元,期限为7年,同时附加第5年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。鉴于金特钢铁面临破产危机,现已无力全额偿还本期债券的本金及相应利息,多数债权人要求发行方尽快处理此债务。据此次表决结果,“13金特债”的到期日将提前至2018年5月23日,具体提前兑付的时点和方式以公司后续公告为准。目前公司正尽最大努力向第三方筹集资金,并确定偿债方案如下:

对于持有本期债券的机构投资者,公司将对其持有份额的本金部分,以票面价值60%的比例进行打折偿还,对其持有份额于2017年5月23日至2018年5月22日期间产生的利息进行全额偿还;对于持有本期债券的个人投资者,公司将对其持有份额的本金,以及其持有份额于2017年5月23日至2018年5月22日期间产生的利息进行全额兑付。

为积极有益探索

业内人士指出,在我国经济增速有下行压力、去杠杆持续推进的过程中,信用

首次。

分析人士指出,近期美元、美债及油价上涨之间存在一定的联系,油价上涨推高通胀预期,刺激美债利率走高,进而推动美元走强。在此组合下,需要警惕美债利率上行及通胀预期修正对国内债券市场的 不利影响。如果美元、美债、油价进一步上涨,国内债市可能继续呈现4月下旬以来的弱势运行格局。

不过,赵巍华仍称,中期相对看好长久期无风险债券为代表的高评级品种。

中金公司研报指出,今年以来中美债市“脱钩”,有各自特定的成因,一方面,通胀预期、美联储加息、财政赤字增加,构成美债的主要风险点,促使并可能推动美债利率上行;但另一方面,随着外需不确定性上升,严监管抑制信用供给,国内经济增长压力加大,货币政策取向已有所微调,我国债市在去年大幅调整后上演修复。长期来看,决定利率、汇率走势还是基本面,因此强美元、弱美债,可能抑制我国债市上涨,但不决定运行方向。

进一步看,一些分析人士认为,美国经济复苏已经步入下半场,美元升值及利率走高对美国经济的反作用力将逐渐显现,今年以来美国一些增长指标也有转弱迹象,未来美元上行空间未必会很大,市场对美债上行空间也存在较大分歧。我国债市走向主要还将取决于经济运行及货币政策走向。短期内,债市收益率上行压力稍大一些,但上行空间总体不大。

边际利空不少 期债尾盘跳水

4月以来,市场对基本面的预期也经历了反复修正。3月数据的低迷,一度引发对经济增长的悲观预期,但随后发电耗煤、高炉开工率等高频数据指向工业生产可能并不弱,最近发布的4月份工业增加值数据印证了债市投资者的担忧。经济基本面悲观预期下降,也制约债市进一步上涨。

进入二季度,供给压力开始上升,地方债放量趋势明显,而监管政策、负债压力仍制约银行配债空间,市场供需关系有边际走弱迹象。

此外,再融资风险引发部分民企密集违约,进一步打压债市情绪。虽然从长期看,打破刚性兑付、等级利差走阔,有利于市场需求向高等级及利率债集中,但短期密集信用风险事件可能造成流动性风险,冲击无风险利率市场。

如此背景下,债市本就上涨乏力,美元、美债利率及大宗商品涨价,无疑进一步增加短期债市面临的压力。考虑到临近年中,资金面波动风险可能上升,市场人士仍建议短期谨慎,等待利率进一步上行再考虑重新入场。

中银证券:维持利率预测区间不变

近期美元走强且强美元周期难言见顶,需警惕其可能造成的冲击。但通过对经济基本面和宏观政策面分析发现,预计美元上涨幅度有限。回归国内基本面,目前我国跨境资金流动形势仍较为平稳,人民币汇率弹性有所增强。面对强美元的冲击,我国会继续坚持宏观稳杠杆和结构性去杠杆的政策基调,内需不足和货币政策走向仍是决定市场走向的主线。综上,维持10年期国债收益率

“13金特债”本息按比例进行折价偿付的议案均获表决通过。

据了解,“13金特债”为无担保信用债,2013年5月23日发行,发行总额5亿元,期限为7年,同时附加第5年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。鉴于金特钢铁面临破产危机,现已无力全额偿还本期债券的本金及相应利息,多数债权人要求发行方尽快处理此债务。据此次表决结果,“13金特债”的到期日将提前至2018年5月23日,具体提前兑付的时点和方式以公司后续公告为准。目前公司正尽最大努力向第三方筹集资金,并确定偿债方案如下:

对于持有本期债券的机构投资者,公司将对其持有份额的本金部分,以票面价值60%的比例进行打折偿还,对其持有份额于2017年5月23日至2018年5月22日期间产生的利息进行全额偿还;对于持有本期债券的个人投资者,公司将对其持有份额的本金,以及其持有份额于2017年5月23日至2018年5月22日期间产生的利息进行全额兑付。

为积极有益探索

业内人士指出,在我国经济增速有下行压力、去杠杆持续推进的过程中,信用

风险持续释放是正常的市场化现象。在此过程中,如何最大化保护债权人利益、化解债券风险、稳定实体经济发展关乎重大,就此来看,金特钢铁此次创新企业债处理方式,是一次积极有益的探索。

中国人民大学经济学院教授、博士生导师彭刚点评称,此次金特钢铁选择打折回购债券的方式,是一种积极有益的行业创新。在平衡各方利益的基础上,稳妥处理债务,将化解债券风险的端口前移,这样既切合当前积极化解高危企业债风险、鼓励企业债品种创新的政策精神,也为后续的高危债处理,提供了可借鉴的路径参考。

中国政法大学法律应用研究中心主任、博士生导师刘金友表示,“13金特债”作为无担保信用债,在法律层面没有强制赔付责任。金特钢铁选择打折回购,既最大化地保护了债权人利益,又引导市场有序打破刚兑,不但合法合规,更是企业履行社会责任的体现。

“13金特债的回购模式创新了我国高危企业债的风险处理方式,主动将化解债券市场的风险端口前移,引导市场有序打破刚兑,为企业债违约处理积累宝贵经验;同时,避免硬着陆,稳定当地经济,体现出发行人的责任意识和创新思维。”中国宏观经济研究院企业室主任、研究员刘国艳说。

随着美元指数涨势放缓,人民币兑美元汇率也止跌回稳。5月17日,人民币兑美元中间价、即期汇价均小幅升值,市场预期保持稳定。

分析人士指出,美债收益率持续中高,有助于继续提振美元多头人气,但市场止盈压力也不容忽视,尽管美元涨势未完,但预计人民币汇率表现仍将强于其它主要货币,未来继续贬值的空间有限。

人民币止跌回稳

尽管美元指数依然维持强势格局,但随着其上涨态势放缓,人民币汇率止跌回稳迹象明显。5月17日,人民币兑美元中间价调升66个基点,报6.3679,终结两日连贬。

受此影响,昨日境内银行间外汇市场上,在岸人民币兑美元汇率高开逾50点报6.3658元,开盘后快速反弹并触及6.3551元的高点,涨幅一度达154点,随后于高位窄幅震荡许久,下午则逐渐收窄涨幅,16:30收盘报6.3671元,较上一交易日上涨14点,结束此前三日连跌。

香港市场上,昨日离岸人民币兑美元汇率则偏弱震荡,盘中一度下探至6.3572元,跌幅近70点,截至北京时间17日16:30报6.3562元,下跌57基点,境内外价差倒挂约109点。全球汇市方面,继16日冲高回落 后,美元指数17日涨势放缓,盘中触及93.1129的低点,跌幅近0.3%,尽管随后又重回涨势,不过主要非美货币由此获得一定喘息,这也是昨日人民币

随着美元指数涨势放缓,人民币兑美元汇率也止跌回稳。5月17日,人民币兑美元中间价、即期汇价均小幅升值,市场预期保持稳定。

分析人士指出,美债收益率持续中高,有助于继续提振美元多头人气,但市场止盈压力也不容忽视,尽管美元涨势未完,但预计人民币汇率表现仍将强于其它主要货币,未来继续贬值的空间有限。

随着美元指数依然维持强势格局,但随着其上涨态势放缓,人民币汇率止跌回稳迹象明显。5月17日,人民币兑美元中间价调升66个基点,报6.3679,终结两日连贬。

受此影响,昨日境内银行间外汇市场上,在岸人民币兑美元汇率高开逾50点报6.3658元,开盘后快速反弹并触及6.3551元的高点,涨幅一度达154点,随后于高位窄幅震荡许久,下午则逐渐收窄涨幅,16:30收盘报6.3671元,较上一交易日上涨14点,结束此前三日连跌。

香港市场上,昨日离岸人民币兑美元汇率则偏弱震荡,盘中一度下探至6.3572元,跌幅近70点,截至北京时间17日16:30报6.3562元,下跌57基点,境内外价差倒挂约109点。

全球汇市方面,继16日冲高回落 后,美元指数17日涨势放缓,盘中触及93.1129的低点,跌幅近0.3%,尽管随后又重回涨势,不过主要非美货币由此获得一定喘息,这也是昨日人民币

随着美元指数涨势放缓,人民币兑美元汇率也止跌回稳。5月17日,人民币兑美元中间价、即期汇价均小幅升值,市场预期保持稳定。

分析人士指出,美债收益率持续中高,有助于继续提振美元多头人气,但市场止盈压力也不容忽视,尽管美元涨势未完,但预计人民币汇率表现仍将强于其它主要货币,未来继续贬值的空间有限。

随着美元指数依然维持强势格局,但随着其上涨态势放缓,人民币汇率止跌回稳迹象明显。5月17日,人民币兑美元中间价调升66个基点,报6.3679,终结两日连贬。

受此影响,昨日境内银行间外汇市场上,在岸人民币兑美元汇率高开逾50点报6.3658元,开盘后快速反弹并触及6.3551元的高点,涨幅一度达154点,随后于高位窄幅震荡许久,下午则逐渐收窄涨幅,16:30收盘报6.3671元,较上一交易日上涨14点,结束此前三日连跌。

香港市场上,昨日离岸人民币兑美元汇率则偏弱震荡,盘中一度下探至6.3572元,跌幅近70点,截至北京时间17日16:30报6.3562元,下跌57基点,境内外价差倒挂约109点。

全球汇市方面,继16日冲高回落 后,美元指数17日涨势放缓,盘中触及93.1129的低点,跌幅近0.3%,尽管随后又重回涨势,不过主要非美货币由此获得一定喘息,这也是昨日人民币

随着美元指数涨势放缓,人民币兑美元汇率也止跌回稳。5月17日,人民币兑美元中间价、即期汇价均小幅升值,市场预期保持稳定。

分析人士指出,美债收益率持续中高,有助于继续提振美元多头人气,但市场止盈压力也不容忽视,尽管美元涨势未完,但预计人民币汇率表现仍将强于其它主要货币,未来继续贬值的空间有限。

随着美元指数依然维持强势格局,但随着其上涨态势放缓,人民币汇率止跌回稳迹象明显。5月17日,人民币兑美元中间价调升66个基点,报6.3679,终结两日连贬。

受此影响,昨日境内银行间外汇市场上,在岸人民币兑美元汇率高开逾50点报6.3658元,开盘后快速反弹并触及6.3551元的高点,涨幅一度达154点,随后于高位窄幅震荡许久,下午则逐渐收窄涨幅,16:30收盘报6.3671元,较上一交易日上涨14点,结束此前三日连跌。

香港市场上,昨日离岸人民币兑美元汇率则偏弱震荡,盘中一度下探至6.3572元,跌幅近70点,截至北京时间17日16:30报6.3562元,下跌57基点,境内外价差倒挂约109点。

全球汇市方面,继16日冲高回落 后,美元指数17日涨势放缓,盘中触及93.1129的低点,跌幅近0.3%,尽管随后又重回涨势,不过主要非美货币由此获得一定喘息,这也是昨日人民币

随着美元指数涨势放缓,人民币兑美元汇率也止跌回稳。5月17日,人民币兑美元中间价、即期汇价均小幅升值,市场预期保持稳定。

分析人士指出,美债收益率持续中高,有助于继续提振美元多头人气,但市场止盈压力也不容忽视,尽管美元涨势未完,但预计人民币汇率表现仍将强于其它主要货币,未来继续贬值的空间有限。

随着美元指数依然维持强势格局,但随着其上涨态势放缓,人民币汇率止跌回稳迹象明显。5月17日,人民币兑美元中间价调升66个基点,报6.3679,终结两日连贬。

人民币汇率下调空间有限

汇率止跌回稳的主要原因。

美元上涨幅度可能受限

市场人士指出,美国相对欧洲更强劲的经济复苏为美元回归强势提供了支撑,但随着美元通过上涨逐渐修复前期与基本面的背离,未来上涨的空间可能受限,对应未来人民币汇率下调的空间也有限。

国金证券指出,近期美元指数上行反映了美欧经济基本面和货币政策的差异。一方面,近期美国经济相对欧洲更为强劲,逆转前期欧洲超预期复苏的相对强势,“美强欧弱”的格局促使美德利差持续扩大,支撑美元指数上行。另一方面,从货币政策来看,美联储加息预期升温,欧洲央行“按兵不动”,这导致美德利差进一步扩大,促使美元指数上行。

不过中信证券固定收益首席明明指出,从经济基本面和宏观政策的角度来看,预计美元未来上涨幅度有限。从经济基本面来看,美国经济复苏已经步入下半场,后续动力不足。一是近期美国实际利率再次回升,可能会抑制美国经济复苏的进程。二是非金融企业部门的资产收益率逐步走低,美国企业盈利状况的持续低迷也使得美国经济复苏的可持续性存疑。

市场人士认为,美债利率短期快速上行后可能有回调压力,美元涨势也出现放缓迹象,同时逢高结汇操作会冲淡强势美元影响,市场对人民币汇率的预期也依然稳定,未来人民币汇率总体持稳的运行态势不变。(马爽)

资金面恢复宽松状态

据交易员透露,昨日整体资金面恢复均衡宽松态势。早盘资金大行、股份制均有隔夜融出,偶有城商行和非银融出少量加点隔夜;午盘,逐渐有机融出减点隔夜和7天期限,隔夜价格继续下降至2.30-2.50%左右,后续加权附近有成交,临近尾盘资金持续宽松。

流动性将保持稳定

市场人士表示,从央行等量续作MLF、逾4000亿元资金净投放等操作来看,央行对资金面的呵护之情并未改变,在货币政策维持稳健运行的背景下,流动性保持平稳运行是大概率事件。

央行在周二、周三的公告明确表示,开展逆回购操作,主要为对冲税期、金融机构缴存法定存款准备金和央行逆回购到期等因素的影响,维护银行体系流动性合理稳定。

往后看,不少机构认为,考虑到二季度经济仍有边际下行压力,货币政策边际放松仍可期待,资金面大概率保持平稳。

申万宏源证券指出,4月以来,央行定向降准置换9000亿元存量MLF并释放4000亿元增量资金,补充商业银行流动性,支持实体经济融资;中央政治局会议强调扩大内需、降低实体融资成本。以上举动均进一步确认政府对经济下行压力的担忧以及今年货币政策操作的灵活性。上半年来看,经济增速边际下行压力仍在,货币政策操作预计仍将延续一季度的方向,预计资金面整体仍将维持平稳。(张利静)

认购倍数超3望4 国开债需求较旺

随着资金面好转,债券一级市场招标需求回暖。17日下午,国家开发银行发行的两期金融债中标利率均低于中债估值,且认购倍数超3望4。

国开行此次增发了两期固息债,包括2018年第四期、第六期金融债的增发债,期限分别为5年、7年,发行规模分别不超过50亿元、40亿元,票面利率分别为4.69%、4.73%。据市场人士透露,此次国开行5年期增发债中

随着资金面好转,债券一级市场招标需求回暖。17日下午,国家开发银行发行的两期金融债中标利率均低于中债估值,且认购倍数尚可,整体招标需求平稳。

国行此次发行的三期债包括2018年第六期新发金融债,以及2018年第四期、第三期金融债的增发债,期限分别为3个月、3年和5年,首场发行规模分别不超过30亿元、50亿元和50亿元。据市场人士透露,此次进出口行3个月

中国进出口银行17日招标发行的三期金融债中标利率均低于中债估值,认购倍数尚可,整体招标需求平稳。

国行此次发行的三期债包括2018年第六期新发金融债,以及2018年第四期、第三期金融债的增发债,期限分别为3个月、3年和5年,首场发行规模分别不超过30亿元、50亿元和50亿元。据市场人士透露,此次进出口行3个月

贴现债中标收益率2.7968%,全场倍数3.89,边际倍数3.79;3年期增发债中标收益率4.3229%,全场倍数2.36,边际倍数1.55;5年期增发债中标收益率4.4575%,全场倍数2.81,边际倍数5.86;

这三期口行债中标利率均低于中债估值。中债到期收益率数据显示,5月16日,3个月、3年、5年期口行债收益率分别为3.0088%、4.3777%、4.5338%。(马爽)