

2019 年 6 月 17 日-6 月 21 日

金融市场周报

发布部门:

同业市场研究部

周报要点:

- 1、资金面合理充裕，央行连续五天开展逆回购，全周净投放 3250 亿
- 2、同业存单市场情绪有所缓和；票据价格稳步下行，两极分化延续
- 3、美指、美债下跌，金价升势强劲，人民币汇率中间价继续调升

◆ 主要市场数据

线上回购市场		
期限	全市场加权利率	存款类加权利率
O/N	1.16% (-60)	1.1% (-60)
7D	2.05% (-45)	2.27% (-30)
14D	2.9% (--)	2.77% (+30)

线下资金市场		
期限	报价	周变动 (BP)
7D	1.5-2.0%	-30
14D	2.6-3.0%	-40
1M	2.6-3.0%	-40
3M	2.5-3.3%	-40
6M	2.6-3.4%	-40
1Y	3.1-3.6%	-5-10

债券市场			
品种	期限	收盘价	周变动 (BP)
国债	1Y	2.64%	--
	3Y	2.89%	--
	5Y	3.02%	--
	7Y	3.26%	--
	10Y	3.23%	--
国开债	1Y	--	--
	3Y	3.195%	--
	5Y	3.47%	--
	7Y	3.76%	--
	10Y	3.74%	--

◆ 资金市场情况

➤ 公开市场操作

本周央行连续五天开展逆回购，品种均为 14 天，累计操作量 3400 亿，利率持平于 2.7%。19 日到期 MLF2000 亿，续作 2400 亿，1 年期。全周到期逆回购 550 亿，累计净投放 3250 亿。

➤ 质押式回购

在央行的持续投放和政策呵护下，市场流动性维持充裕、市场分层现象有所缓解。中小行及非银机构质押利率债的融资渠道基本打通，利率逐日走低，跨月资金供给充足，市场整体平稳。

同业存单

存单市场整体情绪有所缓和，国股行利率大幅下行，但各评级存单信用利差依然偏大。具体来看，本周共发行同业存单 960 只，实际发行金额 6442.8 亿，认购率 84.38%。截至周五，全市场存单余额约 9.9 万亿。利率方面：1M 股份制 2.5%，下行 35bp，大城商 2.5%，下行 60bp；3M 股份制 2.5%，大城商 2.55%，均下行 40bp；9M 股份制 3.0%，下行 13bp，大城商 3.05%，下行 18bp；1Y 股份制 3.06%，下行 20bp，大城商 3.1%，下行 22bp。

➤ 同业存放

存放市场日渐宽松，股份制和大中型城商行价格下调，小银行融资难度仍存。报价方面短期品种交投清淡，中长期下调明显。7D 报 1.5-2.0%；14D 报 2.6-3.0%；1M 报 2.6-3.0%；3M 报 2.5-3.3%；6M 报 2.6-3.4%，1Y 报 3.1-3.6%。

票据转贴现市场

品种	平均利率	周变动 (BP)
电票 (1Y 国股)	3.22%	--
电票 (1Y 城商)	--	--

同业资产

同业资产品种	期限	利率
非保理财	1M-2M	3.45%-3.6%
	6M-1Y	3.85%-4.2%
银行 CLO	1Y-2Y	3.0%-3.4%
	3Y 以上	--
企业 ABS	1Y-2Y	3.5%-7.2%
	3Y 以上	--
金融债 (3 年)	AA+	3.8%-4.0%
	AAA	3.5%-3.74%
券商收益凭证	3M	3.5%-3.7%
	6M-1Y	3.8%-4.0%
同业借款	1Y	3.8%-5.5%

大宗商品

品种	报价	周变动 (%)
美元指数	96.213	-1.37
10 年期美债	2.064	-0.96
纽约黄金期货	1403	4.29
布伦特原油	63.35	5.34
美国原油	57.60	9.69

外汇市场

	收 (定) 盘价	周变动 (BP)
中间价	6.8472	-333
即期汇价	6.8750	-486
1Y-NDF	6.9390	-510
CNH	6.8752	-522
1Y 掉期 (onshore)	230	-120

◆ 资产方面
➤ 票据资产

全周票据市场基本持稳, 资金价格稳步下行, 高低信用主体的票据价格继续呈现两极分化的态势。周初两日市场成交较为清淡, 城商票报价较上周更为活跃, 市场接受度有所提高, 全市场日成交约在 550-600 亿。至周三, 市场成交主流资产有向大商票倾斜的趋势, 2、3 类城商票占比减少, 国股票小幅回升 0.5-1 个 bp 左右, 每日成交量回归至 650-700 亿的水平。截止周五收盘, 足年期限票据共成交在约 290 亿, 半年约在 200 亿, 全市场全日共成交在 750 亿左右,

➤ 同业资产

本周市场共发行 24 只 ABS 产品, 合计金额 451.9 亿, 环比减少 27 亿。其中, 交易所发行金额 101.38 亿, 银行间发行金额 350.52 亿。

股份制银行的非保理财, 1M 价格较此前一周是提升约 10Bp 到 3.45%, 长期限变化不大, 6M 报在 3.85%, 1Y 在 4.15% 左右。券商收益凭证 7 月份开始预计的季度内产品报价在 3.2% 左右。

➤ 外汇市场

本周美联储利率决策会议并未降息但鸽派表述使下半年降息概率增加。习近平给特朗普电话, 确认在 G20 峰会期间进行习特会, 贸易摩擦有缓解迹象。美指在周三美联储会议鸽派言论后连续下跌, 周五收于 96.212, 周跌幅 1.37%。

10 年期美债收益率进一步下滑, 周中曾击穿 2% 整数关口, 周五收于 2.064%, 全周下跌 2bp。

金价全周涨势强劲, 截至周五, 黄金主力期金合约周涨幅 4.29%, 收于 1403 美元/盎司。

油价全周先跌后涨, 截至周五, 布伦特原油期货收报 65.35 美元/桶, 周涨幅 5.34%; 原油期货收报 57.60 美元/桶, 周跌幅 9.69%。

本周人民币汇率走升。截至周五在岸人民币兑美元报 6.8750, 本周大涨 486bp。人民币兑美元中间价收报 6.8472, 本周累计调升 333 bp; 离岸 CNH 收报 6.8752, 本周累计调升 522 bp。1Y-NDF 收报 6.9390, 本周累计升值 510 bp。

◆ 本周重要新闻回顾**1、国务院副总理刘鹤在杭州调研中小银行服务实体经济情况并主持召开座谈会**

中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤 13 日至 14 日在浙江杭州调研中小银行服务实体经济情况和加强基础研究工作，听取中小银行支持民营和小微企业的做法、面临的形势以及对下一步工作的建议。刘鹤指出，党中央、国务院对中小银行发展高度重视。当前中小银行运行总体平稳，在整个银行体系中处于重要的基础性地位，是发展普惠金融、服务民营和小微企业的重要力量。浙江在中小银行服务实体经济特别是小微企业方面形成了“台州模式”等有益经验，也有新探索，值得认真总结和推广。中小银行要准确定位，坚持走服务基层、服务实体的专业化发展道路。同时，要为中小银行健康发展创造良好制度环境，认真研究如何为科技创新型小微企业提供有效的投融资支持，加强征信体系建设，解决好信息不对称问题。

2、沪伦通正式启动

沪伦通于 2019 年 6 月 17 日正式启动。中国证监会和英国金融行为监管局发布了沪伦通《联合公告》，原则批准上海证券交易所和伦交所开展沪伦通；双方监管机构签署了《上海与伦敦市场互联互通机制监管合作谅解备忘录》，将就沪伦通跨境证券监管执法开展合作。上交所上市公司华泰证券股份有限公司发行的沪伦通下首只全球存托凭证（GDR）产品同日在伦交所挂牌交易。

3、上清所、全国银行间同业拆借中心、中央结算公司发布债券回购违约处置业务实施细则

6 月 17 日，全国银行间同业拆借中心、中央结算公司、上海清算所相继发布债券回购违约（担保品违约）处置业务实施细则。《全国银行间同业拆借中心回购违约处置实施细则(试行)》指出，交易中心于拍卖日向市场公告拟拍卖回购债券的最低成交价格，最低成交价按以下方式确定：（一）回购债券在银行间债券市场拍卖日前三十个交易日的平均成交价格的 80%；（二）回购债券在拍卖日前三十个工作日内无成交价格的，或计算样本数过少的，按回购债券在拍卖日前一交易日交易中心估值价格的 80%确定。

4、5 月 67 城新建商品住宅价格环比上涨，与 4 月持平

6 月 18 日统计局发布了 5 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况。环比来看：一二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比涨幅均与上月相同或回落；三线城市新建商品住宅涨幅略升，二手住宅涨幅与上月相同。4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.3%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点。31 个二线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.8%，涨幅与上月相同；二手住宅销售价格上涨 0.5%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。35 个三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.8%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点；二手住宅销售价格上涨 0.6%，涨幅与上月相同。

同比来看：一二三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅均与上月相同或回落。5 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 4.7%，涨幅与上月相同；二手住宅销售价格同比上涨 0.3%，涨幅比上月回落 0.5 个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 12.1%和 8.1%，涨幅比上月均回落 0.2 个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 11.3%，涨幅与上月相同；二手住宅销售价格同比上涨 8.2%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。。

5、监管层召集部分头部券商对防范化解债券市场流动性风险进行商讨

监管层于 6 月 16 日下午召集部分头部券商对防范化解债券市场流动性风险进行商讨。会议提出以下几点要求，一是要求客观看待交易对手方，应当理性的对交易对手方进行风险定价，券商、基金之间要相互支持，要有信心，不建议进行“一刀切”的暂停逆回购等融资操作。二是参会头部机构应当对中小券商、公募机构进行一定的流动性支持，并逐日上报当日的流动性支持明细。可以点对点支持，但是质押品资质要市场化，不降低风控标准。三是对上述头部机构的流动性支持提供定向融资支持。主要包括对券商发行金融债进行松绑，同时相应的提高券商发行短期融资券的发行额度。

◆ 同业市场展望

资金方面，下周公开市场无到期。临近半年末会有财政投放的资金释放。从近几年 6 月末的行情来看，在央行的精准调控下，市场最终都平稳跨季。今年受到同业信用事件影响，央行更加注重稳定市场，近期维稳政策也不断出台，央行表示政策工具箱丰富，维护货币市场平稳之心明确。从目前市场状况来看，机构对包商事件的影响已逐渐消化，场内流动性充裕，信心有所恢复，所以预计接下来依旧有望平稳跨季。

资产方面，下周是 6 月份最后一周，国股银行会赶在季度末之间完成资产流转的需求，银行间市场 CLO 产品的发行会迎来一波高潮。同时伴随着近期市场信用分化的持续，叠加季度末关键时点的来临，中小金融机构发行的 CLO 产品和企业信用类的 ABS 产品均会呈现一定程度的利差走扩的趋势。

票据方面，国有大行短期来看规模填补的意愿不是特别强，所以国股及整个利率中枢短期内明显下行的可能性不大，而股份制准备出手是大商信用主体资产下一波价格下行的希望，预测近期大商承兑银票有望向 3.25 的水平靠拢。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11798

