

美联储加息靴子落地，中国央行同加息对冲影响

浦发银行金融市场部 许凌寒

本周美联储如期进行 2017 年首次加息，人民币汇率整体呈震荡走势，成交区间 6.8880-6.9205。本周四凌晨，美联储如期加息 25 基点，将隔夜拆借利率目标区间提高 25 个基点，至 0.75-1.0%，但维持原有的今年加息三次的预估。市场对其加快收紧货币政策的担忧有所缓和，全球风险资产集体上涨，美元指数下跌 0.27%，报 100.25，跌至五周低位，十年期国债收益率大幅跳低 10bp。

前期承压的非美币种随之大幅反弹，美元兑日元跌至 113.28，下跌 0.1%，盘中跌至两周低位。欧元兑美元盘中升至六周高位，尾盘上扬 0.2%，报 1.0751 美元。英镑上涨，盘中触及两周高位 1.2373，因有些迹象显示，英国也有可能加息。

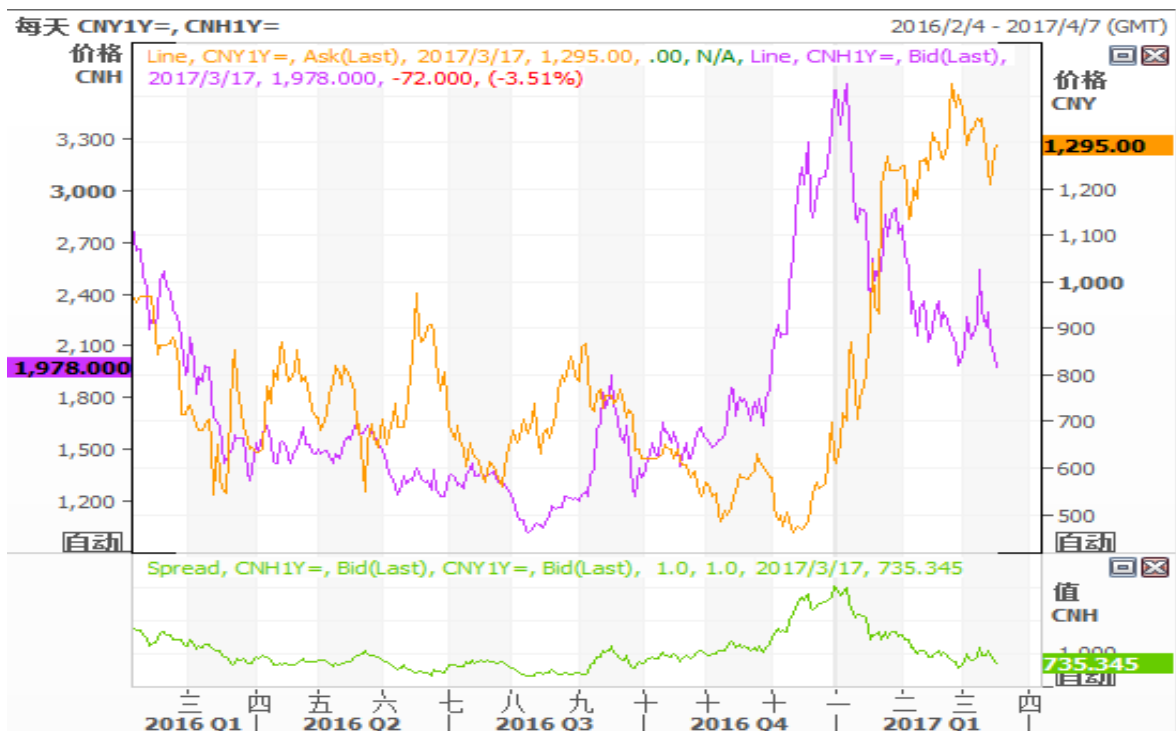
人民币方面，因隔夜美元指数大幅调整，人民币兑美元中间价报 6.8862，较上日大涨 253 基点，创近两个月来最大单日涨幅。离岸市场一度跌破 6.85 关口，境内价格与离岸的倒挂扩大。



掉期方面，周内市场预期美联储加息，银行惜售美元，带动利率平价下降，中资大行也继续在掉期 sell/buy 操作收取美元流动性，周四美联储加息后中国央行随之调升公开市

场操作利率，上调公开市场逆回购、MLF（中期借贷便利）和 SLF(常备借贷便利)利率各 10bp，并续做 3030 亿 MLF。在此背景下，之前持续下行的掉期曲线出现止跌回升走势，特别是短端期限方面，受近期缴税在途、转债申购及季末 MPA 考核等因素，人民币资金仍保持偏紧，带动短端掉期曲线走高。长端掉期方面，按照周四利率决议结果，美联储加息频率并未加快，美元利率上涨预期降温，而央行上调公开市场利率可能进一步抬升人民币资金利率中枢，造成利率平价水平上移，预期长端掉期价格将有一定上行空间。

离岸方面，离岸市场对美元需求的增加，离岸 CNH 掉期曲线亦小幅下移，一年期掉期较上周五下行逾 10%，两地价差收窄至约 750 点。



免责声明

本报告为内部交流使用；本报告基于我们认为可靠的已公开信息，但我们不保证该信息的准确性及完整性，客户也不应以为该信息是准确和完整的而加以依赖。本报告中的信息及表达的意见并不构成任何要约或投资建议，我们也不推荐基于本报告采取任何行动。

本报告的相关研判主要是基于分析本人的知识和倾向而作出的。分析师本人自认为秉承了客观中立立场，但对报告中的相关信息表达与本行业务利益存在直接或间接关联不做任何保证，相关风险务请报告使用者独立做出评估，我行和分析师本人不承担由此可能引起的任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上加以理解，并不含有任何道德或政治偏见，报告阅读者也

不应从道德或政治角度加以解读，我行和分析者本人对任何基于道德或政治角度理解所可能引起的后果不承担责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。除非是已被公开出版刊物正式刊登，否则，均应被视为非公开的研讨性分析行为。本报告的版权仅为本行所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为浦东发展银行金融市场部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。