

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

IPO 高峰将过，后续影响资金面因素将转至缴税

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/01/14

银行间市场整体资金面依旧宽松，场内短期限资金减点拆出，带动主要回购利率全线下行，但跌幅有限。质押式回购品种中，14 天以内期限波动有限，仅下跌 1 个 bp 左右；而 14 天以上期限波幅较大，基本在 10 个 bp 以上。交易员表示，今天钱蛮松的，最近大行都有钱，上午连七天都还有减点出的，目前看这次 IPO 真的影响不大。

新股 IPO 已步入高峰期，但对流动性始终未形成明显冲击，跨 IPO 申购周期的七天资金需求甚至已有所减弱。本轮 IPO 总共募集资金 122 亿元左右，发行高峰在周三和周四两日，其中周三当日就有 10 家新股发行，创 IPO 重启以来单日发行家数新高，周四减少至 6 家。市场人士表示，今天是 IPO 走款最高峰，但银行间资金面未受到明显冲击，明后天的新股申购家数将逐步减少，预计本轮 IPO 对资金面的影响难再掀起波澜。

分析人士指出，继 IPO 之后，短期影响资金面波动的因素将转为缴税，预计上缴高峰在下周初。根据税法，缴税最后的申报截止日是 15 号，缴税是在截止日后的 1-3 个工作日，如遇节假日向后顺延。由于恰逢周末，所以多数机构 19 日（下周一）才开始上缴税款，刚好与本周 IPO 申购高峰错开。本轮缴税属于月度例行纳税，不是季度或年度税务清算，因此上缴规模较为有限，初步预计将有 2000 亿元左右的税务走款，相当于同等规模的资金流出商业银行体系，流入国库。至于下周缴税对资金面的影响，分析人士认为，在央行通过续作 MLF 释放“宽松”信号后，市场出资意愿明显改善，因此预计资金面不会起太大波澜，市场仍将维持平衡格局。

值得一提的是，今日上午招标的一年期固息国债，需求相当旺盛，中标利率明显低于此前预期。一年固息国债中

标利率 3.14%，低于此前市场预测的 3.20%，边际中标利率为 3.18%。与此同时，该期债认购倍数为 3.55 倍，属于较高水平，显示机构参与积极性较高。对此，市场人士指出，一方面，如果算上返手续费的话，最后还是比二级高了点。一年期国债手续费为 5 分钱，折合成收益率大约 0.05%，这样该期国债发行成本基本在 3.19%-3.23% 区间，比二级市场的 3.20% 还是略高一点。另外，MLF 续作传言基本得到证实，加上新股密集发行期间资金面无忧，提振现券一级市场短期品种投标情绪，外资行等机构积极参与，致投标倍数创 14 年以来国债投标倍数第

三高。

除国债一级向好外，债市二级亦暖意融融，虽然利率债收益率盘中小幅反弹，但整体向下趋势未改。二级活跃品种 10 年期国开债早盘一路向下，从 3.95% 直到最低 3.90%，但随后开始反弹，尾盘成交在 3.9550% 附近，整体仍低于上日收盘价 2 个 bp 左右。交易员解释称，当前市场可以说还是延续昨天的行情往下走，主要是资金面很宽松，且一级发行的也比较低；随后收益率小幅反弹，可以说是市场情绪落定，暂时休整，亦表明机构对后市心态偏谨慎。

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。