

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

【每日市场动态 20151208】债券收益率继续下行

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/12/08

周二，央行公开市场开展 100 亿元七天期逆回购操作，中标利率持平于 2.25%。另外，公开市场今日有 500 亿元逆回购到期，至此，单日净回笼资金达 400 亿元。对此，交易员表示，逆回购缩量操作并不意外，因为银行系统流动性原本就较为宽松，加之 IPO 申购款彻底解冻助资金面进一步走宽，此时央行进行适度回收是情理之中的事情。

不过，市场对接下来央行操作抱有很大期望，因为短期内将会出现一系列干扰因素。首先，本周五开始将面临新一轮的 IPO 冲击，料资金需求将进一步提升。根据 IPO 最新进展，前期暂缓发行的剩余 18 家首发公司中，10 家公司已经完成相关程序，并于本周五重启发行工作，预计冻结资金超过上次。本批 10 只新股资金冻结开始于 12 月 11 日（周五），高峰在 12 月 14 日（下周一），预计冻结资金在 2.6-3 万亿；资金解冻集

中于 12 月 16、17 日（下周三、周四）。

其次，11 月外汇储备下降 872 亿美元，是 1996 年有数据以来第三大月度降幅。外汇储备在 11 月再度大幅缩水，根本原因仍然是人民币贬值预期和人民币资产回报下降双重压力下，资金外流压力的体现；同时，央行干预也在一定程度上导致外储缩水。另外，值得注意的是美联储加息周期渐行渐近，预计 12 月外汇储备仍有可能进一步下降。在外储大幅持续下降的环境下，引发了市场对于央行本月降准以补充流动性的预期。市场人士认为，资本持续流出或导致 11 月货币供给量 M2 增长放缓，同时也对冲美联储加息影响，预计 12 月存准率将再次下调 0.5 个百分点。

值得一提的是，二级市场收益率继续缓慢下行，其中国债收益率下行幅度超过金融债，且短端品种降幅超过长端品种。国债方面，3-5 年的国债收益率快

速下行 4-5bp 左右，其中最活跃的 150019 收益率从 2.85%一路下行至 2.81%，7 年附近的 150026 下降 2bp 至 3.01%，10 年附近的 150023 再度逼近 3.0%的整数关口；金融债收益率下行幅度相对有

限，2 年半的 150207 成交在 2.985%，4.8 年的 150220 成交在 3.03%，近 10 年的 150218 微降 1bp 至 3.39%。

以上仅供参考，谢谢！

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。