

市场概述

Market Overview

市场静候经济数据及资金面变化提供新指引

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/01/08

银行间资金面整体依旧宽裕，只有跨新股 IPO 申购周期的 14 天期资金需求旺盛，不过供给情况还是能满足需求。回购利率今日多数维持跌势，但跌幅继续收窄。短期限的隔夜和七天期品种续降，降幅在 5-10 个 bp 左右，较此前明显收窄。不过，值得注意的是，14 天回购加权利率今日开始转上行，虽升幅不足 1 个 bp，但足以吸引市场注意力，事后交易员们把原因归于下周 IPO 密集发行所致。交易员表示，现在短期品种需求不是很好，需求主要集中在 14 天品种上，场内减点拆出的比较少，大行就在加权利率出，所以利率继续下行受到限制。

新股密集发行期将至，虽然截至目前资金面的表现要好于预期，但下周其影响料将逐步显现，资金可能会逐步进入紧平衡局面。值得注意的是，下周将迎来今年首批新股集中发行。截至 1 月 7

日，证监会已经核准的 20 家企业均已披露网上发行日期，且全部安排在下周之内完成。此外，算上去年底推迟发行的春秋航空和宁波高发两只新股，下周 A 股将迎来 22 只新股密集申购。分析人士认为，下周将迎来 2015 年首批新股集中发行，22 只新股预计募集资金 122 亿元，累计冻结资金超 2 万亿，对场内场外资金冲击不可小视，尤其对场外资金压力应该更大。

该分析师同时指出，本来市场预期受下周密集 IPO 影响，最近两天资金就会慢慢紧起来，不过至少到目前为止流动性看上去还不错。但是，就在新股发行的后半程，月中缴税将叠加冲击，预计流出资金再增 2000 亿元左右。另外，今年春节时间较晚，不排除本轮 IPO 后，春节前还有一批 IPO 登场，所以未来一个月的资金面难言轻松。

值得一提的是，银行间债市今日交

投静淡，现券收益率表现平稳，而投机性更强的国债期货主力合约涨幅则稍明显。二级市场上，剩余期限近 10 年的国开行固息债 140222 券最新报价在 4.05%/4.04%，上日尾盘为 4.06%/4.03%。而与现券相比，国债期货涨幅略微明显。其中，国债期货主力合约 TF1503 收盘报在 96.679 元，较上日结算价涨 0.103 元或 0.10%。对此，交易员们在交易间歇调侃称，市场没啥变化，现在好像大家还蛮认可目前的收益率。

不过，分析师认为，目前由于消息面过于清淡，市场对后续走势缺乏方向，交易策略上投资者多选择多看少动，等

待经济数据或资金面变化提供新的指引。首先，今日央行公开市场仍未进行任何操作，“零操作”现象已持续一个半月，公开市场也连续第四周既无资金投放亦无回笼，这意味着二级市场暂时失去政策方向指引。另外，明天开始将公布 12 月 CPI 和 PPI，以及后续的 GDP 及工业生产等数据。不过若与预期相差不多，债市可能还要继续观望。目前市场预期，2014 年四季度 GDP 同比增速料进一步放缓至 7.2%附近，受国际大宗商品价格持续下跌影响，12 月 PPI 同比跌幅料扩大至 3.1%左右，当月 CPI 同比涨幅预计为 1.5%。

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。