

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

【每日市场动态 20151207】资金跨年效应已有所显现

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/12/07

银行间资金面维持平衡偏宽松态势，主要回购利率窄幅震荡。其中，主流交易品种隔夜回购利率加权值持稳于 1.80%，标杆品种七天回购加权平均利率持稳在 2.39%。此外，跨年的 21 天至 1 个月资金需求有所上升，回购利率亦随行就市上行。其中，21 天回购利率小涨 3bp 至 2.87%，而 1 个月回购利率陡涨近 14bp 至 2.89%。至此，两者结束长达一个月的利率倒挂现象。

上周资金面面临新股申购冲击，同时邻近月末，资金需求有所增加，但央行通过操作维稳了流动性。上周首批 10 只新股发行引来数万亿资金追捧，冻结资金超过 2 万亿元，令资金面略微收紧。与此同时，央行公开市场开展了 800 亿元七天期逆回购操作，合计净投放 500 亿元资金，同时实施了 0.5 亿的隔夜 SLF 操作，维稳了市场流动性供应及预期。

前瞻来看，未来将面临新一轮的 IPO

冲击，再叠加跨年资金需求进一步提升，料资金面将承受一定压力。不过，在央行维稳操作以及隐性利率走廊框架下，预计未来资金面仍将维持相对平稳状态。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）。

此外，本周还应关注国内经济数据公布情况。因经济下行压力仍大，预计数据多半维持下行走势。具体来看，周二，海关总署将公布 11 月外贸数据。因内外部需求较为疲弱，预计 11 月进出口仍将维持较大幅度负增长。周三，统计局将公布 11 月 CPI 数据。天气因素将致食品价格拉升 CPI，预计 11 月 CPI 增速

回升至 1.6%。

周六，统计局将公布 11 月经济数据。受制于需求持续疲弱，预计 11 月工业增加值增加将继续下滑至 6.0% 附近。投资中，基建投资增速有望反弹，房地产投资降幅有望继续收窄，预计 11 月固定资产投资增速有望出现企稳。消费方面，受益于汽车购置税减半提振，汽车销售情况持续向好，同时房地产销售对消费的拉动效应仍在，预计销售增速继续回升至 11.2%。另外，伴随着地方政府债务

置换的持续推进，专项金融债的发放，以及 10 月底降准效应的带动，预计货币投放仍将维持在 13% 以上的增速。而当前整体信贷环境相对较差，但专项金融债对贷款或有一定拉动，预计新增贷款较 10 月小幅回升至 6000 亿左右。企业债券融资规模仍然较大，未贴现票据规模下滑幅度或收窄，预计新增社融规模回升至 8000 亿左右。

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。