

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20151225】债券牛市持续

文/Julia Zhou

CFETS-ICAP 2015/12/25

周五，银行间市场资金面维持宽松，虽几近年底，资金融出意愿下降，特别是 14 天跨年品种融出显著减少，导致 14 天加权利率不断攀高，但隔夜、7 天品种均供给充足，资金面整体宽松平稳。全国银行间同业拆借中心加权平均报价显示，中国银行间隔夜回购利率加权值收至 1.9193%，标杆七天回购加权平均利率收至 2.3529%。14 天期利率报 3.1715%，较昨日略有回调。分析称，由于银行需储备资金以备流动性所需，所以年底资金需求通常都会有所增加。市场对于资金面的预期存在分歧，宽松的货币政策，以及年底略有收紧的资金面提振降准预期，但剔除年末因素，资金面整体平稳，削弱市场降准预期。

本周银行间债市现券收益率继续一路走低，多头氛围依旧浓重，国债期货亦同步上涨。二级市场上，10 年期国债 150023 周四尾盘为 2.81%/2.80%，一路震荡下行最低成交在 2.7975%，最新报价

在 2.80%/2.7975%；10 年期国开债 150210 券最新报价在 3.115%/3.12%，周四尾盘为 3.15%/3.13%。与此同时，中金所五年期国债期货主力合约 TF1603 尾盘收报 100.86 元，较周四结算价跌 0.08%；10 年期国债主力合约 T1603 收报 100.26 元，较周四结算价跌 0.01%。另外，今日财政部 3 个月期贴现国债中标利率 2.0942%-2.3057%，加权 2.2809%，全场倍数 2.74，边际倍数 2.5。

分析人士认为，虽然现券价格不断攀升，但是央行逆回购加码安抚年末资金面，流动性宽松预期进一步稳固，下周初新股 IPO 申购款陆续回流，将进一步补充资金供给，年底抢券行情持续上演。在市场流动性充沛的背景下，加之年底供给减少致资产稀缺，机构提前布局明年，交易员认为，农商行和资管类中小机构是这波行情主要参与者，因为这类机构前期配置较少加上贷款萎缩，面临的资产荒可能更厉害一些，鉴于基

本面和政策宽松趋势未改，债市中长期“走牛”的根基依然未变，但短期来看收益率进一步大幅下行空间或将有限。

今日人民币兑美元中间价为 6.4713，周四中间价为 6.4755。适逢圣诞假期，市场流动性明显减少。外资行进入休假模式令购汇盘减少，中资大行依旧有结

汇盘，此消彼长之下推升人民币汇价。而圣诞期间市场流动性亦锐减，市场情绪趋谨慎。

以上仅供参考，谢谢！

祝周末愉快！

如果您对本文章有任何评论和见解

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。