

市场概述

Market Overview

债市短期走势主要关注资金面及经济数据表现

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/01/07

受油价大跌等因素影响，近日美国及欧元区等海外债市收益率均明显下探。其中美国长期公债价格跳升，推动 30 年期公债收益率逼近纪录低位；欧元区债市，最高评等欧元区公债收益率触及纪录低点。

国内债市现券收益率今日震荡略下行，跌幅仅有 1-2 个 bp 左右。而与现券相比，投机性更强的国债期货主力合约涨幅相对明显。二级市场上，剩余期限约 9.63 年的国开行固息债 140222 券最新报价在 4.06%/4.04%，上日尾盘为 4.07%/4.05%，收益率降幅不足 1 个 bp。国债期货主力合约 TF1503 收盘报在 96.588 元，较上日结算价涨 0.049 元或 0.05%。至此，大家可能要问同一个问题，既然海外债市不断走强，是否会带动境内债市收益率明显下行，值得我们关注。

对此，分析人士指出，平时境内债市与海外市场的联动性并不强，因此现

券能否继续跟随还不确定。目前市场主要关注点集中在下周资金面变化，以及经济数据等基本面表现。

首先，新一轮新股 IPO 下周将大批量登场，已经引导场内资金泛滥局面有所收敛，尤其是跨 IPO 周期品种需求明显增多，回购利率降幅亦明显收窄。虽然银行间市场回购利率多续跌，但跌幅较此前明显收窄。而 14 天期限品种因跨 IPO 周期，需求增加致加权利率转为上升，虽升幅有限，但足以证明 IPO 密集发行带来的巨大冲击力。

证监会周一稍晚下发 20 家 IPO 企业的发行批文，这些公司的网上网下申购日集中在下周。至此，证监会去年 6 月宣布的“百家发行”计划已基本收官。值得注意的是，在证监会新核准的 20 家 IPO 企业中，已有 17 家披露发行日期，均在下周完成。加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

股市场将进入 19 只新股的密集申购期。新股来势汹汹，A 股资金面面临考验。下周一（1 月 12 日），春秋航空和宁波高发将率先开启网上申购，这部分打新资金要等到下周四（1 月 15 日）方可解冻。紧接着，万达院线、爱迪尔、西部黄金等 12 只个股将于 1 月 13 日（下周二）- 14 日（下周三）集体发行。如此一来，上述两日将成为下周市场资金最紧张的两天。

不过，值得庆幸的是，本轮 IPO 发行时间较此前几轮略有提前，因此恰好与月中缴税高峰错开，分散走款将减轻对资金面的压力。本轮密集 IPO 集中在 12-16 日，而月中缴税集中于中下旬，多数机构 19 日才开始上缴。交易员表示，不同于 12 月底那一批次的新股，本轮申购虽然公司数量较多，但对资金面的抽离并没有与缴税高度叠加在一起，所以对资金面的扰动应该相对还好。

其次，针对去年 12 月及四季度经济数据的预期，分析人士认为，因受需求

减弱及国际大宗商品价格持续下跌影响，预计去年 12 月份物价、生产、投资及消费数据继续下行，四季度经济增速料进一步放缓。不过，我们也注意到，受来自较快的基础设施项目审批、住房信贷需求回暖和较为积极的货币及信贷政策支持，预计去年 12 月新增贷款有望达到 8000 亿元左右，流动性供应整体维持稳定。因此，经济数据仍反映经济下行压力较大，投资风险偏好偏弱，支持债市需求继续回暖。

市场人士认为，短期来看，资金面难免有所波动，但整体“松平衡”的格局仍难扭转。与此同时，即将公布的经济数据依旧反映经济增速放缓趋势，支持债券震荡走强。中观来看，经济潜在增速继续下台阶，而政策宽松、改革和制度创新则支撑债市继续走牛，在这种“混合时期”债券仍是可攻可守的较好品种。因此，后市继续看多，债市仍处于“美好时光”。

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。