

市场概述

Market Overview

【晨报 20151125】

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2015/11/25

1. 财经要闻

(1) 整体银行业不良贷款近 2 万亿，不良率 2%。据财新报道，截至 9 月末，整个银行业金融机构不良贷款余额近 2 万亿，比年初增加 5000 多亿元；不良贷款率逾 2%，比年初增加 0.35 个百分点。同时，据银行业管理人士称，10 月、11 月的宏观数据很不好看，明年还要继续深度调整，银行业的不良资产率还会持续上行。

(2) 中央城市工作会议即将召开，或涉房地产。权威人士近日透露，中央城市工作会议即将召开，这距离上一次会议已经过去三十余年。本次中央城市工作会议的议题或将包括城市规划、住房政策、城市人口规模、城市基础设施建设、城市公用事业运营等方面的重要议题。

2. 市场动态

(1) 周二，央行公开市场进行了

100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.25%；当日有 100 亿元逆回购到期。另外，央行周二以利率招标方式进行了 500 亿元人民币三个月期中央国库现金管理商业银行定期存款招投标，中标利率 3.20%，创 7 月以来最高。

(2) 资金利率小幅下行。周二，隔夜质押式回购加权平均利率为 1.7971%，上日为 1.8008%；7 天品种为 2.3370%，上日为 2.3325%。

(3) 现券收益率整体下行。昨日利率债收益率整体下行，国债收益率下行 2-3BP。截至日终，国开债收益率整体下行 1-3BP，非国开债收益率整体下行 1-2BP。

3. 一级招标

财政部周三招标续发行三年期固定利率国债，计划招标金额 280 亿元人民币。今日招标新债招标新债为为今年第 22 期三年期品种的第二次续发，采用混合式

招标方式，标的为价格。全部为竞争性招标，进行甲类成员追加投标，发行手续费为承销面值的 0.05%。

招标当日，之前发行的同期国债当日停止交易一天；招标结束至 11 月 30 日进行分销，12 月 2 日起合并上市交易。本次续发行国债的起息日、兑付安排、票面利率、交易及托管方式等与之前发行的同期国债相同。从 2015 年 9 月 24 日开始计息，票面利率 2.92%。

近期现券二级市场走势较为胶着，随着年底临近以及 IPO 重启在即，机构

交投谨慎心态难消，因此预计今日新债需求亦将不瘟不火，料中标结果接近二级市场。中标收益率预测区间落在 2.77%-2.87%，预测均值为 2.82%。

4. 评级变动

(1) 11 灵宝 MTN1 债项评级从 AA 下调至 AA-（中诚信）

(2) 11 灵宝 MTN2 债项评级从 AA 下调至 AA-（中诚信）

(3) 灵宝黄金股份有限公司主体评级从 AA 下调至 AA-（中诚信）

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。