

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20151209】降准预期渐起

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/12/09

央行 8 日开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率持稳在 2.25%。值得注意的是，逆回购交易量比上周四和上周二操作分别减少 200 亿元和 400 亿元，100 亿元也是今年以来央行逆回购的最低交易量。在今年 10 月底到 11 月中旬，央行逆回购交易量曾连续 7 周保持在 100 亿元，当时资金面持续平稳宽松，资本流出压力缓和，央行对冲压力减轻，有条件维持公开市场中性操作。不过，11 月底以来，央行逆回购交易量有所提升，以因应新股发行重启可能引发的流动性波动，上周央行累计开展 800 亿元逆回购操作，周交易量创下 7 周新高。

本周一，首批 10 只新股申购资金解冻完毕，资金面平稳度过 IPO 重启后首批新股发行的冲击。交易员表示，既然先前央行逆回购放量，意在防范 IPO 的扰动，随着首批新股发行收尾，央行调降逆回购交易量在情理之中。回顾上周

10 只新股发行，累计冻结资金逾 2.4 万亿元，对短期流动性造成一定影响，但影响程度和范围有限，持续时间较短，短期流动性状况明显好于先前预期。

有市场观点认为，年底前央行流动性投放力度仍有提升的必要，央行公开市场操作侧重于短期流动性调节，为应对资金外流压力，央行再次动用准备金工具的可能性在上升。

目前第二批 10 家企业已蓄势待发，将于本周五和下周一密集展开网上网下发行。初步预测，第二批新股申购资金冻结高峰将出现在 12 月 14 日，可能会超过 3 万亿元。由于发行时点更为集中，且更加接近年底，而备受关注的美联储 12 月议息也将在下周进行，多重因素影响下，第二批新股发行对短期流动性的影响可能会有所加大。鉴于此，市场人士预计，从本周四开始，央行逆回购交易量可能重新放大。如果不是这样，可

能暗示央行考虑通过其他渠道加大流动性支持力度。

在 11 月外储出现大额减少后，市场对于央行再次祭出降准巨斧的预期升温。11 月外汇储备再度大幅缩水，根本原因仍然是人民币贬值预期和人民币资产回报下降双重压力下，资金外流压力的体现。市场猜测 11 月新增外汇占款同样不

乐观，而 12 月人民币汇率继续走贬，加上美联储议息日程渐近，资金外流压力仍不容忽视。为弥补基础货币供给不足，支持货币信贷合理增长，央行短期降准概率上升。另外，当前正值数据披露期，预计 11 月经济数据不会很乐观，稳增长也为央行放松货币政策提供了理由。

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。