

市场概述

Market Overview

【晨报 20151124】

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2015/11/24

1. 财经要闻

(1) 两周近 470 亿信用债取消发行。继山水水泥 11 月 5 日公布违约预警后，截至 11 月 20 日已有至少 43 家公司取消已公开发行文件的债券发行，涉及融资规模近 470 亿元。上述发债企业中不少来自钢铁、水泥等产能过剩且受宏观经济下行影响较大的周期性行业。

(2) 标普确认中国 AA-/A-1+ 评级，展望稳定。标普评级反映出对中国政府改革议程及增长前景的看法，至少到 2018 年之前，中国可以维持经济增速 6% 甚至更多。同时，中国的货币政策总体上是可信且有效的，中国在经济再平衡方面将取得进步。

2. 市场动态

(1) 资金利率小幅上行。周一，隔夜质押式回购加权平均利率为 1.8008%，上日为 1.8005%；7 天品种为 2.3325%，上日为 2.3153%。

(2) 利率债收益率小幅上行。昨日利率债收益率整体小幅上行，国债收益率小幅波动，整体上行 1BP 以内。截至日终，国开债收益率整体上行 1-3BP，非国开债收益率涨跌互现，整体波动不大。

3. 100 亿元逆回购到期

央行周一上午继续开展公开市场正、逆回购和 3 个月央票询量。本周初，银行间资金面延续宽松格局，主要回购利率震荡略上行。上海一银行交易员表示，资金面仍较宽松，IPO 即将重启，市场略有反应，但供给端仍较充裕，预计波动有限。

市场人士认为，央行持续开展七天期逆回购操作，并成为常态化操作工具，因此周二央行继续开展逆回购操作是大概率事件。不过，考虑到央行此前操作，导致银行体系流动性充裕，加之今日逆回购到期量偏小，因此逆回购仍可能维持小规模操作，中标利率与上次持平。

4.3 个月国库现金定存招标

财政部、中国人民银行定于 11 月 24 日（周二）进行今年第十期国库现金定存招标，本期操作量 500 亿元，期限 3 个月（91 天）。本期存款起息日为 2015 年 11 月 24 日，到期日为 2016 年 2 月 23 日（遇节假日顺延）。

目前由于银行体系流动性充裕，加之银行间市场资金面宽松，因此今日国库现金存款需求料一般。不过年末将至，加之 IPO 重启在即，市场谨慎情绪有所

抬头，机构期望融入跨年资金。市场人士表示，考虑到今日有 600 亿元国库现金定存到期，因此周二的国库现金定存投放属于部分续作，仍净回笼 100 亿元流动性。

参照同业市场三个月期限资金成本来看，加之存款准备金成本，粗略推算本次国库现金定存合理定价应在 2.70%-2.90%之间。

5. 评级变动（无）

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。