

市场概述

Market Overview

晨报——市场热点讯息简评

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2015/01/20

1. 公开市场料继续暂停操作

银行间资金面供需期限错配，14 天以内期限需求旺盛，但供给稀缺，致融入难度较大，但主要回购利率走势并未反映市场真实情况。主要回购利率中，隔夜和 14 天品种小涨，但涨幅均有限；而七天回购的加权利率下跌，跌幅近 10 个 bp，与资金面实际状况相悖。

交易员表示，昨日早盘多次向大行询资金未果，现有出资机构中，以 14 天以上“长钱”居多，且利率偏高，短期资金拆入有点难度。从目前来看，上周新股发行对资金面的冲击不及预期，而本周缴税的影响稍明显，导致短期资金供不应求。不过由于缴税周期偏短，预计对银行系统流动性影响亦有限，因此短期内央行仍可能会暂停公开市场干预，维持市场稳定格局。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 7 天/14 天期逆回购需求，14

天/28 天期正回购需求，以及 91 天央票需求。由于一个半月前央行就已停止正回购操作，因此本周公开市场无任何资金到期，也意味着公开市场无到期资金释放。

2. 宏观数据料有涨有跌

国家统计局今日将公布去年 12 月份及四季度宏观经济数据，其中备受关注的四季度 GDP 同比增速料继续下行，工业生产、投资及消费有涨有跌，但幅度均有限。

分析人士认为，12 月宏观形势继续呈现实体经济低迷、通缩压力持续的格局。虽然服务业增加值增速有可能受房地产销售好转、社会消费品零售增速略微加快而有所回升，但恐怕不足以抵消工业部门的滑坡，这意味着 GDP 增速仍会继续下行。预计四季度 GDP 同比增长 7.2%左右，2014 年增长 7.3%。

而发改委 10 月以来加快基建项目审

批以及地产销售回暖，料在一定程度上使得投资和消费受到支撑并企稳；此外，受基数走低和 APEC 会议限产因素的消除，预计 2014 年全国规模以上工业增加值增长 8.3%左右；12 月社会消费品零售总额同比增速料与前值持平，落在 11.7%附近；12 月固定资产投资同比增幅或在前月基础上小幅上升，但幅度不大，前月为 15.8%。

3. “福娃”受多因素影响定位难料

国开行今日招标增发 1-10 年五期债，发行金额上限为 280 亿元。其中，1 年期发行上限为 40 亿元，3 年和 5 年期各 50 亿元，7 年期为 50 亿元，10 年期品种 70 亿元。今日五期债为国开行 2014 年第 30 期、2015 年第 1 期、2014 年第 27 期、28 期和 29 期增发债，五期债均采用单一价格/利率(荷兰式)招标方式。该批债缴款日为 1 月 22 日，招标结束至 1 月 22 日进行分销，1 月 26 日及 28 日起上市交易。

交易员表示，年初机构对新债配置需求较好，加之股市羸弱避险情绪升温提振债市，料今日五债中标收益率整体将低于二级市场水平。但该交易员也指出，近几日资金逐渐收紧，今日紧张程度加剧，成为制约短端需求的因素；同时今日即将公布宏观经济数据，如果数据持续不佳将有助于新债长端需求走暖。

上周二国开行招标的同样五期债，结果分别为 3.7938%、3.8220%、3.9360%、4.0830%和 4.0891%。银行间市场固息政策性金融债--国开行到期收益率曲线中，1/3/5/7/10 年最新收益率分别为 3.83%、3.81%、3.87%、4.00%和 3.99%。因此，市场对今日招标的国开行五期固息债中标利率预测区间分别落在 3.70%-3.90%，3.75%-3.81%，3.83%-3.88%，3.92%-3.98%和 3.95%-3.99%；预测均值为 3.78%、3.77%、3.85%、3.96%和 3.97%。

以上供参考，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。