

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20151222】现券收益率跌势收敛

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/12/22

银行间市场流动性整体依旧平稳，但需求开始向中长期转移，资金利率亦随行就市走升。值得一提的是，因融出意愿显著减弱，导致跨年资金拆入难度再升，继续呈现收紧趋势。分析原因，主要有二。一者来讲，银行等机构提前准备圣诞、元旦的节日备付金，减少资金融出，特别是跨节日周期的资金供应骤减，导致 14 天至 1 个月期限资金收紧。另外，市场对央行操作保持谨慎乐观，多数机构暂时选择持币观望态度。由于外占大幅下降，叠加年末资金需求增加，市场主流机构预测央行将在适当时间进行降准，投放流动性助市场平稳度过关键时点。不过，目前靴子尚未落地，大家情绪谨慎，即使融出资金也会小心翼翼，大多选择拆出短期限。

此外，银行间债市交投依旧活跃，现券收益率较上日继续走低，但盘中呈现走低后反弹的迹象。二级市场上，剩

余期限约 9.82 年的固息国债 150023 券最新成交收益率为 2.85%，较上日尾盘下降 2bp，而该券早间最低成交在 2.82%。另外，剩余期限约 9.73 年的国开固息债 150218 券最新成交收益率为 3.23%，与上日尾盘基本持平，而该券早间最低成交在 3.18%。

针对短期内市场走势，目前交易员预期出现分歧。主流观点依旧认为，债市仍将继续走强，收益率仍有进一步下行空间，但短期限品种主要受资金利率居高难下掣肘，降幅将受限，而中长期品种收益率仍有下降空间。其中，十年期国债收益率将向 2.50% 附近靠近，十年期国开债有望突破 3.0% 整数关口。支持这种判断的理由主要是，一方面经济依然显疲态，市场风险偏好依旧偏弱，投资者更倾向投资于“低风险”产品，这样势必造成大量资金持续流入债市，将令债券收益率继续承压。另一方面，

政策宽松预期依旧乐观，决策层在增加流动性投放的同时，势必会降低基准利率，而对此债券收益率反应最为灵敏，因此有理由相信，债券收益率仍有下行空间。

不过，在债券市场持续走强之际，市场上也出现不少看空观点。他们认为，短期来看，将有诸多不利因素陆续来袭，而这些因素将阻碍债市继续走强。首先，股市持续回暖，特别是新规前最后一轮打新盛宴即将开始，预计中签率再创新

低，料将吸引不少投资者弃债打新，这意味着短期内债市或将面临一定抛压。其次，年末渐行渐近，随着资金需求不断释放，资金利率亦将水涨船高，或在很大程度上不利债市继续走牛，尤其对杠杆需求的打压力度将空前巨大。再次，年关将至，加之不少债券投资者获利匪浅，考虑此时获利回吐、兑现收益等卖盘增加，债市短期内将持续承压，收益率亦有调整需要。

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。