

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20151201】多因素致市场窄幅波动

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/12/01

银行间资金面整体平稳，不过资金供需期限错配现象依旧突出。短端需求略微增加，导致供需趋于平衡，而中长期资金依旧维持供过于求的局面。主要回购利率持稳或小幅上行，其中标杆七天回购利率加权值小涨 3bp 至 2.44%。交易员表示，本轮 IPO 中多数新股申购集中在今日，导致了短期资金需求增加，特别是跨 IPO 周期的七天资金需求显著增长。

昨天凯龙股份的新股申购，意味着暂停了 4 个多月的 IPO 正式重启。今天有 8 只新股发行，不乏像读者传媒这样的大盘股，另外明天还有一只新股申购。由于本轮打新依旧沿用老规则，也就是“先缴款、后摇号”，意味着周二和周三冻结资金最多。根据发行价格和申购上限计算，投资者顶格申购这 8 只新股共需约 107.6 万元，冻结资金将超万亿元。

新股申购的资金在途效应卷土重来，

导致短期流动性出现些许收紧迹象，不过继央行开展 1000 亿元 MLF 操作后，公开市场逆回购又加量操作。周二，央行公开市场开展 500 亿七天期逆回购操作，中标利率继续持平于 2.25%。鉴于今日 100 亿元逆回购到期，至此，当日公开市场实现 400 亿元资金净投放。本次逆回购操作较上周四的 200 亿元明显增量，并创下了 10 月中旬以来逆回购单日操作量的新高。对此，市场人士是这样解读的。近期资金面虽整体供需仍属平衡，但 IPO 仍对资金面有所冲击，今日逆回购突然放量，彰显央行持稳流动性的意图，可稳定资金面预期。

值得一提的是，银行间债市今日交投活跃，现券收益率先下后上，波幅约 1-2bp。二级市场上，剩余期限近 10 年的国债 150023 券最新报价在 3.06%/3.04%，早盘报在 3.05%/3.03%；相近期限国开债 150218 券最新报价

3.44%/3.42%，早盘报在 3.43%/3.40%。
分析认为，由于稍早公布的中国 11 月官方制造业 PMI 降至 49.6，创逾三年最低水准，表明经济下行风险依旧较大。受此影响，市场避险需求暂起，令债券市

场获得支撑，收益率小幅下行。不过，后来受期货转跌影响，现货收益率稍涨，其中国债现货走势较为合拍。

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。