

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

IPO 来势汹汹，但对银行间资金面影响暂不明显

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/01/12

银行间资金面整体仍供大于求，无论是短期资金还是中长期跨 IPO 申购周期的资金，拆入难度均不大。主要回购利率小幅波动，其中 14 天期限品种小降，降幅不足 3 个 bp；而隔夜和七天回购的加权利率小涨，涨幅在 5 个 bp 左右。交易员表示，可能因为非银机构上周就备了一些跨新股申购周期的资金，所以今天资金没感觉到紧张，14 天以内都有供给，可能就是没减点了，比我们此前预期的要好一些。

从今天开始起，本周五个交易日就有 22 家公司 IPO，发行密度可见一斑。本轮 IPO 发行高峰在周三，当天将有 10 只新股进行网上申购；此外，周四也有 6 只新股 IPO，其他三天各有 2 只。本轮 IPO 募集资金 122 亿元，预计冻结资金超过 2 万亿元，超过此前七轮当中的任何一轮，因此市场此前对资金面的预期比较谨慎。

对此，分析人士认为，从目前来看，本次新股发行对资金面的冲击弱于此前两轮，一方面原因是 1 月以后资金的供给一直相当宽松，减轻了 IPO 走宽对资金面的正面冲击；此外，本次 IPO 和缴税在时间段上有所错开，也降低了对流动性的影响。根据税法，缴税最后的申报截止日是 15 号，缴税是在截止日后的 1-3 个工作日，如遇节假日向后顺延。因此月中缴税高峰将在 19 号，正好可以和 IPO 申购高峰错开，避免双重影响叠加给资金面带来巨大冲击。不过，分析人士也提醒称，尽管 IPO 对流动性的压力暂小于预期，但随着 2 月春节的临近，节日的资金需求就会慢慢增多，资金面的压力也将逐渐加大。

值得一提的是，银行间债市交投兴趣依旧平淡，现券收益率窄幅波动。二级市场上，剩余期限近 10 年的国开行固息债 140205 券最新报价在 4.07%/4.03%，

上日尾盘为 4.06%/4.04%。交易员表示，这几天政策没有什么明显的消息，大家继续做的动力不大，而且宏观数据公布在即，多数机构都等着先看看数据再觅方向。对于后市行情，该交易员指出，只有政策继续宽松，央行持续放水，现券才有交易机会，而当前收益率曲线整体较为平坦，如果央行迟迟没有动作，现券震荡盘整行情局面恐难打破。

继上周五发布 CPI 及 PPI 后，本周将公布去年 12 月货币信贷数据，对于广受关注的 12 月新增贷款规模，市场普遍

预计保持高位企稳。市场人士认为，得益于多种信贷需求的回暖，以及积极的信贷政策，促进了当月新增人民币贷款在全年信贷中的占比大幅高于往年同期。预计去年 12 月新增人民币贷款与前月基本持平，在 8500 亿元左右。如果去年最后一个月的新增贷款按 8500 亿元规模计算，全年新增信贷总额在 9.93 万亿元，接近全年信贷额度 10 万亿元。而 12 月末 M2 同比增速料小幅上升至 12.5%附近，去年 11 月份为 12.4%。

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。