

市场概述

Market Overview

【晨报 20151106】

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/11/06

1. 财经要闻

(1) 央行拟扩大存准率适用对象，以防止放贷机构激进揽储。近日，高层暗示拟将适用于银行的存款准备金率扩大适用对象范围至任何放贷机构，以防止目前不在适用对象范围内的放贷机构采用激进的方式揽储。央行 10 月 24 日取消了存款利率上限，被认为是利率自由化过程中最具“冒险性”的一步。

2. 市场动态

(1) 公开市场进行 100 亿元 7 天期逆回购操作。央行公开市场周四进行了 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率持平于 2.25%。本周公开市场无投放无回笼。

(2) 资金利率窄幅震荡。周四，隔夜质押式回购加权平均利率为 1.7924%，上日为 1.7901%；7 天品种为 2.3462%，上日为 2.3889%。

(3) 周四，进出口行 3、5、10 年期金融债招标结果显示：

3Y 15 进出 12(增 7)，中标利率 3.0888%，全场 2.94 倍，边际 1.04 倍；

5Y 15 进出 13(增 7)，中标利率 3.3857%，全场 2.64 倍，边际 2.0 倍；

10Y 15 进出 14(增 6)，中标利率 3.6982%，全场 3.1 倍，边际 12.67 倍。

另外，江苏地方债中标结果显示：

江苏省三年期固息一般地方债中标利率 2.89%(投标区间为 2.74%-3.15%)

江苏省五年期固息一般地方债中标利率 3.11%(投标区间为 2.92%-3.36%)

江苏省七年期固息一般地方债中标利率 3.26%(投标区间为 3.07%-3.53%)

江苏省 10 年期固息一般地方债中标利率 3.23%(投标区间为 3.08%-3.54%)

3. 一级招标

财政部周五招标发行一年期固息国债，计划招标金额 220 亿元人民币。今日招标新债为财政部今年第 27 期记账式附息国债，采用混合式招标方式，标的

为利率。全部为竞争性招标，进行甲类成员追加投标。该期国债自 11 月 9 日开始计息，到期一次还本付息。招标结束至 11 月 11 日进行分销，11 月 13 日起上市交易。发行手续费为承销面值的 0.05%。

考虑到资金面稳中向宽，尽管近期债市收益率整体反弹，短端压力较为有限，一级需求料亦相对平稳；加上返费因素影响，预计此次新发国债中标利率略低于二级。从投标对象来看，相比交易盘参与较多的长端利率债，短期国债作为流动性管理工具之一，投标需求主要来源于各机构的计划财务部门等，需求情况受市况影响较小、更为稳定，所

以应该不会比二级水平大幅走高。

上海一银行交易员表示，短端品种利率与资金面关系紧密，上浮压力小于长端债利率。另外，结合近期金融债招标情况，短端利率债品种需求保持良好，因此预计本次一年国债中标利率将在估值略低的位置。

银行间市场固定利率国债到期收益率曲线显示，一年期品种最新收益率为 2.4312%。因此，市场对今日招标的一年期固息国债中标收益率预测区间落在 2.36%-2.46%，预测均值为 2.40%。

4. 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。