

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

【每日市场动态 20151204】利率债收益率继续下行

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/12/04

银行间资金面继续走宽，各期限供给充裕，但需求继续向隔夜期限聚集，导致资金供需期限错配现象依旧突出。交易员表示，银行系统流动性原本就比较宽裕，加之本周央行公开市场逆回购打破中性操作规律，突然加量实现净投放，市场预期恢复显著。本周央行公开市场总共开展了 800 亿元七天逆回购操作，扣除 300 亿元到期量，单周实现 500 亿元的净投放，打破之前的平衡操作模式。

另外，IPO 周期临近尾声，冻结资金陆续回款，也是助力市场流动性进一步走宽的重要因素。作为“全额预缴”模式最后的 28 只新股中首批发行的 10 只新股受到了市场的热捧，据统计，10 只新股网上网下累计冻结资金高达 2.46 万亿元，新股申购冻资规模大幅超出市场预期。不过，当前新股申购洪峰已过，随之而来的是打新资金的解冻，资金面

短期将趋于良好。周二密集发行的 8 只新股冻结资金高达 1.72 万亿，根据规则，上述 8 只新股的冻结资金将于今日解冻，市场将迎来本轮打新资金的解冻高峰。

银行间市场主要回购利率多上涨，但涨幅较为有限。银行间质押式回购市场上，主流交易品种隔夜回购利率加权值微降 0.9bp 至 1.79%，标杆七天回购加权平均利率小涨 2bp 至 2.39%。稍长的 14 天至 1 个月回购利率亦出现小幅上涨，但涨幅都未超过 5bp。

值得一提的是，银行间债券市场交投活跃，利率债收益率继续下行。其中，10 年期国债收益率微降，有望刷新逾一个月低位。二级市场上，剩余期限约 9.78 年的固息国债 150023 券最新报价收益率对应为 3.03%/3.01%，上日尾盘为 3.04%/3.02%。交易员表示，IPO 冻资已过，在资金充裕情况下，中短期债券利率率先下行，并带动长期利率迅速回落，

市场买盘踊跃，截止目前，10 年国债距离 3%再度咫尺，这是 1 个月内第 2 次挑战 3%关口。

分析认为，虽然从微观因素看，IPO 资金释放可短期内解释当天市场的变化，但内在的市场多头逻辑始终是主线。市场投资者虽对人民币汇率稍有担忧，但客观看，汇率不是制约利率变化的因素，

国内经济萎缩是利率下行的根本原因。预期 10 年国债利率会在年内顺利突破 3%，向 2.8%迈进。本轮债券牛市与历史不同，是需求持续萎缩引导，因此用历史的观点来审视利率位置并不合适，利率必然走向新低。

以上仅供参考，谢谢！

祝周末愉快！

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。