

市场概述

Market Overview

【晨报 20151117】

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2015/11/17

1. 财经要闻

(1) 10 月全社会用电量同比下降 0.2%。国家能源局发布 10 月份全社会用电量等数据显示, 10 月份, 全社会用电量 4491 亿千瓦时, 同比下降 0.2%。1-10 月, 全国全社会用电量累计 45835 亿千瓦时, 同比增长 0.7%。

(2) 北京银行等符合条件机构存准再下调 0.5 个百分点。央行上月决定下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点, 同时对符合标准金融机构额外降低存款准备金率 0.5 个百分点。北京银行为符合标准的金融机构, 自 11 月 16 日起, 人民币存款准备金率由现行的 14.5% 再次下调为 14%。

2. 市场动态

(1) 资金利率小幅下行。周一, 隔夜质押式回购加权平均利率为 1.7959%, 上日为 1.7970%; 7 天品种为 2.3448%, 上日为 2.3417%。

(2) 现券收益率小幅波动。昨日利率债收益率整体波动不大, 国债收益率整体小幅上行。截至日终, 国开债收益率整体波动 1BP 左右, 非国开债收益率整体小幅波动。

3. 100 亿元逆回购到期

央行周一上午继续开展公开市场正、逆回购和 3 个月央票询量。本周初, 银行间资金面延续降息以来的宽松格局, 主要回购利率窄幅震荡。上海一银行交易员表示, 资金面仍较宽松, 虽本周即将重启 IPO, 但因中签后再缴款的新规则, 市场反应较为平淡, 供给仍较积极, 并预计短期内尚难扭转宽松格局。

市场人士认为, 央行持续开展七天期逆回购操作, 并成为常态化操作工具, 因此周四央行继续开展逆回购操作是大概率事件。不过, 考虑到央行此前操作, 导致银行体系流动性充裕, 加之今日逆回购到期量偏小, 不排除公开市场逆回

购暂停操作的可能性。即使央行继续开展逆回购操作，预计规模依旧偏小，中标利率与上次持平。

4. 年内最后一次国开债招标结果料向好

国开行周二将招标发行两年期浮息债，及三、五、10 年期固息增发债。今日招标四期债中，三、五及 10 年期品种为该行今年第 23 期、20 期和 18 期的增发债，票面利率依次是 2.98%、3.46%和 3.74%。而两年期浮息品种为国开行今年第 24 期新发债，利率基准为三个月 Shibor，这也是国开行首次发行这一期限的浮息债品种。今年 7 月 3 日，国开行招标发行了三年期 Shibor 基准浮息债，中标利差为 22bp，是国开行自 2013 年 12 月 19 日之后首度发行浮息金融债。

近期债市多空交织下现券走势以震荡为主，但考虑到这是年内国开行最后

一次招标，料投标需求较好，预计中标结果或稍低于二级水平。上海一银行交易员表示，因为今日招标将是国开行今年在银行间市场最后一次招标发行债券，这一因素可能对投标结果有利，加上可能会有承销机构冲量，预计需求尚可，中标收益率略低于二级。

中债登银行间 Shibor 基准浮动利率政策性银行债到期收益率曲线显示，两年期最新利差为 29.10 个 bp。银行间债市固息政策债(国开行)到期收益率曲线显示，三、五、10 年期最新收益率分别为 3.1801%、3.4295%和 3.5356%。因此，市场对今日招标的四期债中标利率预测区间分别落在 5-25bp（中标利差），3.10%-3.20%，3.33%-3.43%和 3.45%-3.55%；预测均值分别为 12bp、3.15%、3.38%和 3.50%。

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。