

市场概述

Market Overview

市场将进入资金主导节奏

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/06/11

银行间资金市场风平浪静，短端资金供求平衡，回购品种加权利率小涨。但是跨月资金稍显稀少，供不应求。事后某银行资金交易员表示，有些机构开始布置一些跨月安排，因此跨月资金供给减少，融入成本及难度均明显增加。该交易员也指出，半年末节点资金收紧在所难免，不过今年情况应该比去年好很多，不必过度担忧。

目前机构对月末流动性普遍坦然应之，没有出现过度恐慌，究竟是什么原因促成的。对此，分析人士归纳出三条重要原因。首先，政策不断走宽，向市场注入充足流动性，并增强货币市场乐观情绪。定向降准及其扩围，以及再贷款释放流动性，不仅进行结构调整，更直接增加流动性总量供应；其次，公开市场至始至终保持适中规模投放，改善银行系统短期流动性供求关系有很大帮助；另外，整个上半年，尤其是 5 月财

政支出加速，令市场对 6 月份资金面信心较为充足。财政部稍早公布 5 月财政支出情况，当月支出 12790 亿元，同比增长 24.6%。预算执行进度加快，财政支出增幅明显提高，加速资金周转，实质等同增加流动性。

稍早招标的一年期国债未达计划发行规模，令市场人员大吃一惊。事后交易员认为，一年国债流标属于“技术性流标”，对市场影响不大。由于一年期国债不纳入招标考核，且绝对收益率偏低，令多数机构主动投资意愿偏低。现券市场未受到影响，市场买盘和卖盘双方力量较为均衡，收益率向上或向下幅度均极为有限。利率互换今日极其清淡，交易人员草草收工，准备去外地参加衍生品交流大会。IRS 交易员表示，虽然半年末时点距离不远，但资金现状及预期都比较平稳，且没有消息刺激，因此 IRS 暂时很难有大波动，等从宜昌回来再看。

分析人士认为，暂时利率很难下去，市场在这个位置估计一时半会都动不了，需等到 6 月年中过后可能才会下去。一方面，下周开始机构可能加紧为月末准备，资金将逐渐收紧，主要利率亦连续上行；另一方面，稍晚公布工业增长及

货币供给数据，因市场对基本面回暖早有预期，预计数据行情很难再度出现。业内人士指出，即便再有利好消息，边际效力也不大，未来短期市场将是资金主导，利率整体震荡上行，六月份之后可能才会下去。

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。