

市场概述

Market Overview

资金状况优于预期

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/08/27

银行间资金市场供需矛盾有所缓解，资金拆入难度继续降低，主要回购利率全线上行，但升幅不一。其中隔夜资金供给充裕，盘中出现减点融出报价，加权价保持稳定；而七天资金因跨月及越过新股申购资金冻结期，机构融出仍有所顾虑，带动七天回购加权利率涨幅拉大。交易员表示，明日新股申购即将开始，预计资金价格仍会受到一定控制，出现大幅波动的可能性不大，但资金的可得性可能会变差。

周四和周五第三批新股发行申购将开始，因其中两家新股发行市盈率高于行业平均市盈率，申购延迟至9月中旬，本周新股申购因此减少至八只。此前专家曾预计，第三批IPO冻结资金将略超过10000亿元，大概率在8500-12000亿元的区间，冻结资金峰值在29日当天。由于新股密集发行与月末效应叠加冲击，机构原本就不充足的超额备付将难以应

对，因此机构普遍担忧月底资金吃紧，跨月资金供需矛盾凸显。不过由于机构大多已提前为月末着手准备，预计后两个交易日资金面平稳度过的可能性较大。交易员表示，市场谨慎心态虽然仍在，但因机构大多已提前准备，拆入长期资金，本周前三个交易日的流动性状况也较上周预期的乐观，明日还有国库现金定存输血，预计后续两日资金面波动的幅度不会很大。

值得一提的是，银行间债市现券收益率续跌，其中长期金融债表现更强，10年国开债盘中最多下滑约5个bp。二级市场上，剩余期限约6.39年的国开行固息债140203券最新成交对应收益率为4.90%，上日尾盘为4.95%。与此同时，国债期货买盘继续活跃表现，推动盘中成交价水涨船高，与国债现货互动续涨。中金所五年期国债期货主力合约TF1412尾盘收报93.87元，较上日结算价涨

0.104 元，或 0.11%，成交量放大至 2019 手。

交易员指出，目前市场氛围较好，而在现券收益率不断被主动买盘推低的过程中，也有关于货币政策进一步放松的传言泛起，这也助推了市场的强势。该交易员并表示，近两日的行情没有明显的主导因素，多重因素综合在一起提振市场信心，利好因素主要包括几个方

面。首先，本周国开债、国债及地方债停发，一级供给压力降低，交易户与配置户需求基本集中到二级现券；其次，上周传闻新增贷款大幅萎缩，经济走弱预期重燃，因此交易盘追逐长端利率债，令利率债收益率承压；再次，得益于决策层呵护流动性措施，临近月底资金面比预期的好，IPO 的冲击不明显，投资者有反扑购债情绪，现券收益率应声回落。

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。