

市场概述

Market Overview

资金压力不减，市场期盼央行出手减压

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/12/10

银行间市场短端资金紧俏局面今日有所改善，因前几日借钱的大行资金需求减缓，在一定程度上缓和了短期资金的压力。以隔夜品种为代表的短期资金供需稍有改善，不过七天及以上的资金仍维持紧平衡局面，特别是跨年的长钱仍缺。主要回购利率全线上涨，但涨幅不一。其中，隔夜及七天回购加权利率变动不大，但14天期限品种涨幅明显拉大，保持领涨地位。交易员表示，今天资金稍好点，至少没前两天借的那么狠了，年内最后几天有财政投放，但如果没有任何政策支持压力还是不小。

今日资金面虽略现好转，但仅限于隔夜品种，表明对于年底资金预期市场仍不乐观，若年底前流动性压力进一步加大，央行出手支持的可能性不小。三季度央行创设并开展了MLF操作，9月和10月通过MLF向国有商业银行、股份制商业银行、较大规模的城市商业银行和

农村商业银行等分别投放基础货币5000亿元和2695亿元，期限均为三个月，利率为3.5%。也就是说，本月中旬将有5000亿元的MLF到期，相当于等量资金流出银行系统。再加上即将到来的年末资金需求高峰，银行间资金逐渐收紧，央行出手援助的可能性也随之增加，而明日公开市场是否重启逆回购操作值得关注，可能成为政策松动的信号。

分析人士表示，央行公开市场周二仍未有任何操作，至此正回购已连续四次暂停，但逆回购亦未出手令部分机构略感失落。业内人士指出，目前银行间流动性稳中偏紧，且机构年底资金面预期谨慎，致市场期盼逆回购注水呼声不断，但在当前股市持续火爆上涨的压制下，央行短期不作为亦在情理之中。

值得一提的是，银行间市场现券走势震荡，利率债收益率先上后下，尾盘收跌近10个bp。二级市场上，剩余期限

约 9.70 年的国开行固息债 140222 券双边最新报价为 4.27%/4.16%，早盘曾升至 5.00%/4.35%，上日尾盘为 4.36%/4.22%。交易员表示，盘初债券基金等因赎回压力较大，仍在抛售现券，流动性好的国开债首当其冲，但是此后因最新公布的 CPI 等宏观数据不及预期，引发部分交易盘入市，收益率掉头下行。

11 月 CPI 同比涨幅创五年最低，PPI 则录得近一年半来最大降幅且在逾两年半的时间里持续为负。数据双双逊于预

期显示内需依然疲弱，通缩压力加大，经济下行压力不减。11 月 CPI 回落同时受食品价格和非食品价格的双重拖累，其中食品价格受猪肉和鲜菜价格下跌的拖累环比下跌 0.4%，而非食品价格也受到最近原油价格大幅跳水下跌 0.1%。分析师认为，虽然数据显示经济通缩风险较大，但对现券关键仍在于政策面是否有行动，如果政策面维持不动，现券难以扭转疲弱心态，收益率或将维持震荡走弱趋势。

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。