

市场概述

Market Overview

市场情绪依旧乐观，债市蓄势待发

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/10/30

银行间资金市场短期限资金供需矛盾依旧突出，需求集中，供给不足，导致融资难度不小。主要回购利率中，七天回购加权价续涨，但涨幅极小，基本可以忽略不计；隔夜和 14 天期限品种转下跌，但跌幅有限。交易员表示，与不减的需求相比，感觉隔夜至七天期限资金供给稍有欠缺；而受价格吸引，出资方依旧乐于融出 14 天或 21 天以上资金。

至今日，本轮新股申购资金全部解冻，不过市场需求不减，令大多市场人员不理解。从资金供需结构上看，价格处于相对低位，需求方愿意融入七天以内品种；而供给方则乐于融出 14 天，甚至 21 天以上资金，以求更好回报。分析人士表示，银行间资金供需出现结构性失衡比较常见，只不过在特殊时点表现的更为突出罢了。这里的特殊时点主要是指，月末银行面临存贷比考核压力，导致市场资金短暂供需脱节；另外，在

有些月初存款准备金清算日前后，月中缴税及新股申购等特殊事件影响下，资金也会出现供不应求，尤其短期限资金表现更甚。不过该分析师指出，时点性供需矛盾不代表资金实际收紧，跨过影响资金的时点，市场将重回宽松格局。

值得一提的是，银行间债市现券收益率今日略反弹，其中长端国债表现更明显。二级市场上，剩余期限约 9.64 年的固息国债 140012 券最新成交收益率在 3.76%，上交易日尾盘为 3.71%。今日公开市场依旧平稳操作，且短期并无超预期消息刺激，市场暂陷入调整。更重要的是，美联储昨晚宣布本月结束 QE3，带动美债收益率大幅上涨，触及数周新高。分析师认为，银行间现券前几日外资盘买需积极，不过今日明显减弱，应该与 QE3 退出不无关联；另外，A 股经历前期调整后，近日连续大涨，吸引不少投资者眼球，同时勾起市场风险情绪，对债

市也有利空效应。

尽管现券收益率长端略微上行，不过升幅有限，大多机构对后市仍偏乐观。债券交易员表示，收益率一上，准会有人进来买，小波动不会有事的，后市继续看好。利率债在经过短期快速上涨后，获利回调压力有所释放，但利空并不明

确，未来继续调整空间有限。高评级信用债也是如此。对于四季度债市的行情，分析师认为，政策面的利好是推动债券后市走牛最重要的因素，庞大的政府债务和稳增长需要政府在未来相当长一个时期内，保持偏低利率，因此债券收益率将相应下降。

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。