

市场概述

Market Overview

年底资金预期谨慎，利率市场波动加剧

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/12/09

银行间市场流动性整体格局变化不大，尽管短期资金算不上充裕，但在大行的支持下，14天以内的需求基本能得到满足；不过跨年资金需求不减，成本居高不下。质押式回购利率走势分化，短端小降，而长端则大多续升。交易员表示，资金面感觉还好，紧平衡，但是如果央行再不出手援救，紧俏格局很有可能还会慢慢加剧。

今日14天以内的资金需求较多，因为价格较低；而跨年资金价格仍偏高，但机构的需求仍存。分析师认为，尽管目前的流动性状况较11月末稍好，但随着年底资金压力加大，公开市场也没有更多到期资金投放；此外，9月央行对大行进行的MLF也将到期，后续仍需政策面进一步扶持。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%。其中，9月份投放的3个月期5000亿元的MLF本月中旬集中到期，届时若不展期，资金紧张压力定会加剧。

公开市场今日仍未有任何操作，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。交易员表示，现在大家就是在期待，今天公开市场到期50亿，没有做逆回购还可以理解，但是周四就没有到期，如果再做逆回购就会有压力。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，银行间市场利率债收益率、IRS及国债期货均冲高回落，其中10年国开债波幅逾30个bp，创发行以来最大单日波动。二级市场上，剩余

期限近 10 年的国开行固息债 140222 券双边最新报价为 4.33%/4.30%，早盘曾飙升至 4.90%/4.60%，上日尾盘为 4.40%/4.34%。分析师指出，因中证登新政收紧信用债回购质押券标准，利率债因流动性较好首先遭抛售，唯收益率冲高后需求尚可，10 年国开债收益率早盘后段升幅明显缩窄。

继此前多次下调信用债质押回购折扣系数后，中证登再次发布通知，控制城投债相关债券质押风险，明确未来没

有纳入地方政府一般债务与专项债务预算范围内的企业债券，仅接纳债项评级为 AAA 级，主体评级为 AA 级（含）以上的企业债券进入回购质押库。从目前市场反应来看，中证登有关信用债回购质押券收紧的新规对现券市场一度冲击巨大，不过货币市场受影响暂不明显；而今日仍未见逆回购现身，考虑到后续公开市场已无到期投放补充流动性，对周四央行的动作仍值得关注。

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。