

市场概述

Market Overview

银行间资金紧势加剧，市场利率续升

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/12/17

银行间流动性紧势加剧，部分大行加入资金拆借队伍，导致资金融入难度再升。其中隔夜品种拆借最为不易，加点融出机构不在少数，其余期限品种亦是供不应求。主要回购利率今日全线上行，且涨幅较上交易日明显放大。14 天以内品种涨幅均逾 20bp，其中以 14 天品种领涨，涨幅近 40bp。临近尾盘，某银行资金交易员表示，今天资金超级紧，到现在都平不了，没有哪个期限好借；隔夜出资的机构感觉都在加点，20-30 个基点不等，但还是借不到。

因为出资机构太少，被压制的回购利率也开始全线上涨。在央行与大行的共同干预下，隔夜和七天回购早盘照例低开，开盘价完全脱离市场资金的真实状况，不过后续成交价明显上升。数据显示，除质押式回购利率全线上涨外，Shibor 各个期限品种亦全线上涨，其中一个月期 Shibor 今日大涨 35.7bp 至

5.2770%，隔夜品种上涨 9.80bp 至 2.7660%。此外，资金紧张也导致同业存单发行利率节节攀高。其中一例为浦发银行今日报价发行的 30 亿元一个月期同业存单，参考收益率已突破 6%，达 6.0999%，创同业存单问世以来新高。

值得一提的是，银行间债市现券收益率转涨，其中短券承压相对明显，到期收益率曲线甚至出现倒挂。二级市场上，剩余期限近三年的国开债 140225 券最新成交收益率对应应在 4.17%，上日尾盘成交在 4.10%附近。交易员表示，受资金市场进一步收紧影响，短债收益率明显上行，但长债涨幅相对有限。该交易员指出，得益于基本面继续偏弱，以及宽松政策预期尚存的共同支撑，我们仍看好债市后市表现，但是短期内若要暖意重现，依靠宽松政策刺激及资金面改善。

尾盘关于央行 MLF 续作消息传言不断，但尚未得到证实。交易员们戏称，

MLF 的消息也不知道真的假的，有说缩量续作的，还有说调降价格的，估计是市场为了安慰自己的。而明日开始的新一轮新股申购等料令资金难见缓解，将增加机构现金走款压力。最新一批 A 股 IPO 的 12 家公司本周起开始密集招股，网上申购日集中于 12 月 18 日-23 日，预计冻结资金总规模超过 2 万亿元，届时将提升机构资金压力，亦可能增加银行间市场资金需求。

分析师认为，明日央行公开市场动作较关键，可以预判央行近期政策方向。

如果逆回购出山，那么将释放呵护流动性的政策意图，后续定向放水或者调降存准率的可能性均大增；如果央行继续保持沉默，不进行任何干预，那么可以理解为央行仍想观察，并借此来降低杠杆，那么市场利率料会继续上行。公开市场作为央行的常规操作工具，至本周二，已经连续第六次未进行任何操作。其他资金补给方面，财政部将于明日进行 600 亿元的国库现金定期存款招标，预计需求旺盛。

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。