

市场概述

Market Overview

债市多头情绪受压制

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/09/04

银行间流动性维持松平衡格局，主要回购利率维持本周来跌势，其中隔夜品种小跌，跌幅在 1 个基点左右；而七天和 14 天回购加权利率跌幅稍大，均超过 10 个 bp，尤其 14 天品种续跌近 20 个 bp，与七天回购价差进一步收窄。交易员表示，早盘资金面整体宽松，但对隔夜需求偏强，供给上有稍显不足迹象。此外，场外资金价格明显走升，上交所质押式回购利率全线上涨，其中隔夜品种盘中大涨逾 400 个 bp，从上日的 1% 一度摸高至 5.20%，令不少市场人员瞠目结舌。

市场人士表示，央行公开市场今日单日净回笼，但对实际资金面几无影响，且全周公开市场不改净投放格局，有助机构心态维稳。央行公开市场今日进行 150 亿元 14 天期正回购操作，中标利率持稳于 3.7%。相较今日正回购到期量 100 亿元，单日净回笼 50 亿元，但公开

市场本周整体仍净投放 70 亿元，为连续第四周净投放。不过，明日将是月初的例行准备金清算日，整体上应需补缴准备金，但规模预计不大。交易人士预期，明日将进行准备金上缴，但量级料尚可，资金面可以承受其压力，上半月的情况应该都还可以，不必太担心。银行等存款类机构一般于每月 5 日、15 日和 25 日，根据规定时点和范围的存款计算应缴存的准备金，与已上缴部分进行比较后清算。

值得一提的是，近期股市表现惊艳，相形之下现券做多动能缺乏，市场走势逐渐趋弱。交易员反馈，现券收益率盘中维持震荡，早盘上来点，后来又稍微下去点，收盘比上日尾盘上涨不到 1 个 bp，现券整体波幅不大。二级市场上，剩余期限约 9.38 年的国开行固息债 140205 券最新双边报价收益率为 4.96%/4.95%，上日尾盘为 4.96%/4.94%。

分析人士指出，因担忧 8 月新增信贷可能优于预期，机构谨慎心态难消，且近期股票涨势连连，也压制现券的做多热情，投资者倾向选择等候下周金融数据的发布。此前市场曾传言，四大行在 8 月前三周新增人民币贷款仅 1300 亿元左右，若按此估算，8 月全部金融机构新增贷款与央行公布数据相去甚远，市场悲观预期令债市做多情绪陡升。不过，

此后有传言四大行 8 月最后一周新增贷款投放量达到 1100 多亿元，借着月末冲刺的势头，四大行 8 月新增贷款接近 2500 亿元，因此 8 月全行业新增贷款规模可能恢复至 7000 亿元左右。业内人士表示，由于基本面仍不够明朗，金融数据前后传言差距较大，机构情绪更加纠结，多选择等待数据的发布。

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。