

市场概述

Market Overview

对资金面的疑虑影响交易决策

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/01/13

银行间资金面一直延续月初的宽松局面，主要回购利率亦持续下行，但是近期诸多干扰因素的陆续出现，市场人士在未来流动性状况的判断上迷失方向。由于基本面持续平稳恢复，且与预期偏差不大，在这种情况下，资金面的变动对市场的影响作用就被放大，这也是业内人士更看重资金因素的原因所在。判断不出未来资金状况，在很大程度上影响对其他市场的走势把握，最终会影响到投资决策的制定。

第一个疑问，银行间资金面未来将走向何方，是继续宽松还是延续偏紧风格。对此，业内人士是这样解读的。本周开始，资金面将进入波动敏感时期。一方面财税缴税与现金漏损的冲击力度可能不小，而且 IPO 申购高潮也会影响短期资金。不过，另一方面国库现金投放、准备金退款及较高的备付水平等，这几方面均有利于资金平稳。综合来看，短期内资金面并无大碍，甚至年前也不会出现非常紧张的局面。

本周开始，缴税将是影响资金状况最显而易见的因素。业内预计规模在 3000-4000

亿元。另外是现金漏损的影响。春运开始，各种现金需求瞬间变大。回顾过去几年的数据，我们发现在春节月份，M0 的规模大约增加 8000-14000 亿的规模，普遍在 10000 亿左右，这个冲击还是不小。当然，这是逐步显现出来的，考虑到机构备付充足，因此银行间从业人员普遍认为冲击有限。

另一个疑虑是债市是否迎来熊牛转换拐点，现在是否应该全面投资债券。对此，债券研究人员是这样分析的。债券方面，近来收益率开始下降，但是也发现有两个特点。其一现券收益率降速较慢，其二需求基本都集中在短期限品种上。根本原因还是机构对资金面充满担忧，加上债券引来发行高峰。他们认为，随着资金波动，债券发行量增多，其收益率下降的速度和幅度都不会很快。因此，债券分析师建议继续关注 5 年以内中短期品种，激进的投资者可以介入 7 年。时间上，如果未来资金收紧，利率上行，可以考虑暂停买入。而激进的交易者，可以在利率上行时，分批继续买入。

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。