

市场概述

Market Overview

利率惊险大逆转

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/07/18

“过山车”大家都玩过，但是市场行情出现过过山车，相信见过的不多。银行间市场今日剧烈波动，各品种利率冲高后回落，涨跌幅达到令人吃惊的地步。事后交易员指出，一早资金继续收紧，主要利率品种续涨，其中 IRS 涨幅尤甚。不过午盘过后，市场陡然下行，降幅相当惊人。其中，1 年期回购基准利率盘中最高冲之 4.27% 的位置，但尾盘回落至 4.06% 附近，降幅逾 20 个 bp。

交易员表示，一早资金面相当吃紧，但回购市场供需结构趋平衡，此前失衡的隔夜品种今日有所缓解。他们认为，主要因为需求转移至其他期限，导致隔夜资金供求趋于平衡，但是整体资金依旧表现紧俏。相较于此前机构多倾向借入隔夜资金，市场对后续资金面看法普遍趋于悲观，而目前七天价格变动不大，部分机构未雨绸缪，七天期品种成交初显上升势头。另外，多数机构对月底资

金预期悲观，增加跨月资金需求。除了缴税余波仍在外，机构还担忧新股及转债申购将带来资金面波动。而 14 天期限品种兼具了跨月、跨缴税和跨新股申购的多项功能，即使成本不低，但场内需求仍旺盛。

市场利率上演过山车行情，上午大幅上涨，下午掉头下行，涨跌幅相当惊人。现券收益率及 IRS 冲高回落，盘中冲至高位后掉头下行，尾盘基本回落至上日水平。因为担忧资金面持续收紧，早间现券及 IRS 均延续之前升势，其中 IRS 涨幅更甚，一度冲高逾 20 个 bp，随后剧烈下跌，跌幅近 30 个 bp，尾盘整体接近上日水平。“大家心理期盼的事情还是发生了，传言下午央行通过 SLO 放水，缓解市场流动性紧张局面，以及市场出现的恐慌情绪，”某股份制银行资金交易员表示，“央行这一举措彰显维持市场平稳运行意图，下午融出资金渐多，需求

基本得到满足，大家担忧情绪也得到缓解。”

大起大落之后，投资者情绪更趋谨慎，他们最关心后市资金及央行操作动向。分析人士认为，虽然下周新股及转债密集申购，预计冻结近万亿元资金，但是银行间市场流动性将更倚重央行操作动态，今日投放 SLO 亦表明央行维稳态度，预计接下来资金不会出现过度紧

张局面。此外，由于下周公开市场正回购到期量进一步减少，市场预计央行暂停正回购操作的可能性较大，扶持资金平稳跨月。不过该分析师也表示，即使下周央行继续进行公开市场正回购操作，那么也不必过度恐慌，在紧急关头相信央行会再度出手救市，祭出 SLO 或 SLF 等组合工具的可能性依旧较大。

祝周末愉快！

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。