

市场概述

Market Overview

债市继续分享政策红利

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/06/04

银行体系流动性整体依旧偏宽松，只不过今日融出隔夜资金略有减少，主要回购利率仍低位持稳，未见异常波动。交易员指出，由于临近例行存款准备金调整，部分银行隔夜资金融出略微减少，不能断定为资金转紧。市场人士表示，现在央行整体维持流动性适度平稳的态度比较明确，所以多数机构心态乐观。

当前机构情绪都偏乐观，央行公开市场操作及定向降准扩围所表现出来的政策态度都是稳健偏松的，因此预计资金面并不会出现去年6月极端状况。不过，对于最新公布的央行口径新增外汇占款骤降，是否意味着未来金融机构口径外汇占款也会大幅减少，有机构担心会影响到流动性供应。对此，业内人士表示，央行流动性调控的工具更趋于灵活和多样，比如公开市场操作、再贷款等，外汇占款对市场资金面的影响不能说完全没有，但是相较之前已经弱化很

多。从资金利率近期的波幅逐渐趋窄也可以看出，资金面在央行调控下波动有所降低，场内流动性更为平滑。这样来看，预计周四公开市场正回购操作量也不会太大，半年末之前预计都会维持净投放节奏。

端午节后银行间市场利率产品收益率大幅下行，政策性金融债以超过10个基点的幅度领跌。一级市场方面，国开行招标的五期固息债，以及七年期固息国债招标结果均表现相当乐观。分析人士指出，由于加大定向降准力度等消息出台，彻底打消了机构对半年末流动性的担忧，令场内看多情绪占主导。继4月以来一系列微刺激稳增长政策之后，上周五追加货币政策微调力度，明确对符合结构调整、满足市场需求的实体经济贷款达一定比例的银行适当降低准备金率，同时扩大支持小微企业的再贷款和专项金融债规模。

不过业内也传递出警惕信号。因定向降准等政策利好已基本落地，现券收益率已积累较深跌幅，短线若没有更多利好带动，现券应会以调整巩固为主。目前场内看多情绪虽仍占主导，但现券收益率曲线过于平坦，半年末节点将限

制短端利率的下行空间；长端走势主要看经济数据动向，将决定政策面是否有更多放松举措。但短线来看，利好政策已兑现，机构多会以持有策略为主，获利了结心态亦渐加重，继续大幅加杠杆动力不足。

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。