

# 市场概述

Market Overview

## 稳定仍是目前市场主基调

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/10/09

与昨日相比，短期限资金需求进一步增加，银行间资金面今日更显平衡。主要回购利率仍持稳，一个月以内品种波幅均有限。除 21 天回购加权价微跌之外，隔夜至 14 天品种都小涨，但涨幅极其有限，基本可以忽略不计。交易员表示，和昨天比，券商等机构资金需求有所增加，不过整体来看，供给仍较充裕，短期内稳定预期仍是市场主基调。

央行公开市场今日进行了 200 亿元 14 天期正回购操作，中标利率持平于 3.5%。据此计算，本周公开市场净投放 260 亿元，扭转了节前净回笼节奏。交易员表示，此前市场普遍预计央行正回购可能会放量操作，回笼近两日正回购到期所释放的 460 亿元流动性，不过事与愿违，正回购操作量不及预期。他们认为，在本周无其他因素扰动下，公开市场正回购继续维持小规模操作，彰显央行对市场流动性呵护稳定态度，短期不

用过于担忧流动性问题。

虽然本周银行间资金面无重大扰动因素袭扰，但下周开始情况将有小变，资金面可能会在特殊时点出现波动。一方面，浙江电力今日公告，将启动 100 亿元 A 股可转债发行，其网上网下申购日均为下周一。大家应该最关心可转债发行对资金面的影响如何。对此，分析师是这样解读的。可转债投资价值主要取决于转换价值，也就是说，可转债需求好坏主要看 A 股表现强弱。如果未来股市继续有上佳走势，可转债行情亦将可期。上个月转债指数表现虽不及沪深 300 指数，但仍录得 2.17% 的涨幅，连续第六个月上涨，且月涨幅处在过去六个月的次高水平。更重要的是，股指上行趋势仍将持续，且有望在 10 月份继续创出新高，因此转债整体投资价值极大，意味着需求仍将旺盛。不过，考虑到转债申购与新股发行情况相似，因此对不

同类型机构的资金影响亦会不同。券商、基金等机构为了提高中标数量，势必会增加账户资金，这些资金主要从银行间货币市场拆入，且质押品很可能是信用债券。这将增加资金需求，同时抬高资金价格，市场可能会出现短暂波动。但是对银行机构影响有限，资金仍在银行体系内部流通。

此外，本月下旬面临缴税，银行类机构资金受到冲击将会更大。税法规定，企业于次月中旬之前申报上月营业税、消费税及增值税等，由于本月征期内 1-7 日为国庆节假日，因此申报截止日顺延

七日至 22 日。而缴税是在申报截止日后的 1-3 个工作日，本月 25 日缴税就基本结束。交易员表示，缴税影响将在本月下旬开始显现，预计对资金面有一定冲击，届时资金供需可能趋向平衡；而在缴税结束后，紧接着就是月底重要时点，预计资金供给将进一步收紧。不过，目前市场表现仍较平淡，未对未来资金面感到担忧。市场人士坚信，可转债申购资金未流出银行体系，同时月中缴税规模有限，加上央行呵护流动性稳定态度凸显，资金不具备收紧条件。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：[shmarketing@cfets-icap.com.cn](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)

更多信息，请登录网站：[www.cfets-icap.com.cn](http://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。