

市场概述

Market Overview

月末前流动性偏紧，市场有待政策进一步刺激

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/11/27

银行间资金市场今日略显紧俏，短期资金供给不足，需求暂难获得满足。主要回购利率普涨，其中不跨月的隔夜品种涨势稍弱，涨幅不足 3 个 bp；而跨月的七天和 14 天品种涨势更凶，尤其 14 天回购的加权利率领涨，涨幅逾 30 个 bp。交易员表示，月底资金紧点也算正常，目前市场融入主力是券商、基金等以信用债为质押品的机构，推高了盘中成交价。

因为今日有 600 亿元国库现金定存到期，加之新股解冻资金在途等原因，流动性未及想象中宽松。不过在下午新股解冻资金在途尘埃落定后，市场资金供需略见改善，加之明日继续有 IPO 回款，整体来看，月末前市场流动性问题应该不大。据统计，本轮新股申购网上网下冻结资金峰值近 1.12 万亿元，其中今日解冻 7371.3 亿元，周五 3780.7 亿元。而对回购市场跨月品种加权价止跌

走升，分析人士是这样解读的。由于月末将至，银行对向券商和基金等机构融出资金要求较高，因其多以信用债为借款抵押品，影响银行月末时点对风险资产的计算。

值得一提的是，公开市场方面，央行今日未进行任何操作，为四个月以来首度暂停正回购，不过总量影响不大。至此，本周公开市场净投放资金 350 亿元，亦为近两个月来新高。但是今日还有 600 亿元国库现金存款到期，虽然刚好对冲周二国库现金定存招标量，不过今日市场流动性仍旧小幅回笼。交易员们乐观预计，正回购停的正是时候，接下来要预期逆回购出山，不管怎么说也快到年底了，肯定要投放更多的流动性来支持供应。

此外，银行间债市今日交投热情降温，现券收益率窄幅波动，波幅不超过 5 个 bp。二级市场上，剩余期限近 10 年的

国开行固息债 140222 券最新成交收益率报 3.88%，上日尾盘为 3.89%。交易员表示，虽然央行首度暂停四个月以来的正回购操作，盘初收益率一度小幅下行，但其对月末资金面缓解作用有限，再加上前期债市收益率已经累积一定跌幅，

随后收益率则走升，全天变化有限。该交易员也认为，现在市场就是政策市，短期调整压力并不明显，总体来看债市牛市的大方向是没有问题，就看接下来央行政策信号了，不排除收益率底部震荡时间会比较漫长。

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。