

市场概述

Market Overview

债市信心正在酝酿中

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/06/25

银行间资金市场维持均衡格局，回购利率短端普涨，其中跨月的七天和 14 天品种领涨，涨幅超过 10BP。交易人士指出，七天回购因已跨月需求旺盛，不过在大行融出支持下，跨月资金供给基本都能满足。跨月资金早盘供给尚可，但临近午盘随着融出减少，市场出现供不应求局面，七天回购的加权平均利率亦触碰 3.60%的心理关口。

银行间现券横盘整理，利率债交投多集中在中短期金融债，信用债则以短融和铁道债等高等级品种为主。债券交易员认为，主要由于消息面淡静，且资金亦维持平稳格局，交投兴趣因此受限，整体成交一般。该交易员也表示，除了上述影响因素之外，世界杯的负面作用正在发酵，预计对市场交投情绪影响还会延续。一方面市场人员熬夜看球，白天精力实在很难全神贯注，影响正常看盘交易；另一方面就是感情伤害，传统

足球强国接二连三被淘汰出局，粉丝们伤心落泪在所难免，这些情绪一旦带到工作中必会影响正常交易。

不过，债券市场从业人员都保持乐观态度，坚信债市经过短暂调整后势必走强。支持这一乐观预期的理由是，资金面非常平稳，短期利率仍将主动下行，将带动债券收益率整体下行。展望下半年，根据对经济增长和通胀的预判，保守估计七天回购利率中枢在 3.0%-3.50% 区间，此回购利率定位意味着一年期金融债利率目前的水平仍偏高。历史上来看，2007 年以来，一年期金融债券与七天回购利差的平均水平保持在 40 个基点附近，估计 1 年期金融债券的利率在 3.90-4.00% 附近相对合理。但是，目前一年期金债收益率在 4.30% 附近，高于七天回购利率近一百个基点，亦远高于金融债的合理价位。因此业内人士相信，债券经过短暂调整后仍会走强。

近期政策基调显示，全面降准的可能性不大，但机构对半年末后流动性持乐观看法，现券短端收益率应仍有下行空间，曲线料将趋陡峭化。债券分析师表示，宏观经济调结构基调不变，全面降准可能性较小，而融资成本存在下降

需求，机构对半年末渡过后资金面亦普遍抱乐观预期，未来现券短端收益率还有下行空间，牛陡是必然趋势。该分析师同时指出，短端收益率会下行，不排除降速比预期来的快，短暂调整到位后可能就开始反攻。

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。