

市场概述

Market Overview

跨过月末资金重回宽松

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/11/03

跨过月末后，银行间资金面更趋宽松，虽然需求仍相对集中在短端，但各期限供给充足，尤其短端资金供应明显增多，改善月底前出现的短期限品种供需结构性失衡。交易员表示，上周资金供给方多倾向融出价格更好的 14 天及以上期限资金，该现象目前有所好转，短端资金供给充裕；因年内资金向好预期占据主流，机构需求集中在隔夜和七天，14 天及以上品种成交清淡。

主要回购利率今日涨跌互现，但幅度极其有限。交易员表示，现在情况完全不一样了，跨过月末，资金面变宽松，机构融出资金也更为积极，成交利率承受压力将会越来越大。不过，该交易员指出，目前资金面虽然宽松，但整体价格尚未见明显下行，因大行融出资金一般参考加权价和开盘价来定。另外，今日开盘价并不低，减点卖盘亦比较少，加权利率因此获得一些支撑，但后面回

购利率应该还是会下的。机构对本月资金前景持乐观预期，预计未来回购价格有缓步下行空间。根据目前资金状况，回购利率应会继续下行，七天回购有望降至 3% 附近。

跨过月末，资金面干扰因素减少，市场重回宽松格局。月初虽然有存款准备金例行调整，但在存款偏离度考核指标限制下，银行月末冲存款冲动减弱，准备金补缴规模应不大。银行等存款类机构一般于每月 5 日、15 日和 25 日（节假日顺延），根据规定时点和范围的存款计算应缴存的准备金，与已上缴部分进行比较后清算，多退少补。而央行于 9 月下发限制商业银行月末冲存款新规，要求存款波动率不得超过 3%。新规对月末、季末等特殊时点存款波动有控制效果，月初存款准备金补缴规模亦有所限制，银行体系流动性运行亦更趋向平稳。

值得一提的是，银行间债市现券收

益率今日跌幅明显，其中 10 年国债收益率再降近 10 个 bp，创下年内新低。二级市场上，剩余期限约 9.63 年的固息国债 140012 券最新成交收益率在 3.69%，上交易日尾盘为 3.78%。交易员表示，“丙类户”重新获准进入银行间债市，对提振现券市场交投活跃度，丰富交易主体有直接影响，利好债市走势。不过该交易员指出，债券市场参与主体的扩大虽

对交投情绪有一定影响，但事件的冲击对债市的影响往往是短暂的，更长期来看，主导现券收益率变动的还是货币政策。月初资金面重回宽松背景下，加之最新公布的汇丰及官方 PMI 数据均显示经济有效需求仍不足，市场对未来放松预期继续增强，现券做多热情再次被点燃。

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。