

市场概述

Market Overview

资金供需与价格走势偏离

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/07/17

银行间资金面今日明显收紧，隔夜和七天资金均较难借到，市场紧张气氛骤然升温。交易员表示，主要因大行融出资金有限，特别是个别大行加入借钱大军，令市场资金供需拉起警报。该交易员也指出，目前预期比较谨慎，预计月底之前都将保持偏紧态势，不排除后续央行采取救市举措。

分析人士认为，市场资金转紧，因受到多重因素综合影响，最直接的原因是本周开始缴税，资金抽离效应逐渐显现。月中经受月度和季度缴税双重压力考验，缴税规模预计不下 3000 亿元，对商业银行资金链有不小考验。另外，下周开始新股 IPO 和转债申购等压力，令机构对月底之前的资金预期谨慎，融出资金意愿减弱。根据已公布信息，下周将有 12 只新股申购，募集资金 62.58 亿元，粗略估计冻结资金接近万亿，这对资金面将产生伤筋动骨的影响。银行间

资深人士称，月底资金面将面临今年以来前所未有地考验，压力超过半年末时点，届时情况很可能惨不忍睹。

值得一提的是，资金紧张未体现在资金价格上，主要回购利率未出现反弹。市场人士表示，场内资金实际偏紧，但隔夜和七天回购加权利率表现平稳，令市场人员感到不解。对此，分析人士是这样解读的。一方面，由于大行加入借钱行列，融入资金成本比中小机构低得多，且融入资金规模偏大，对加权平均利率有抑制效应；另一方面，资金市场做市效果明显，抑制主要回购利率上行。隔夜和七天回购开盘价分别在 3.21% 和 3.62%，低于上日均价逾 5 个 bp，且随后有数笔低价位成交，压制加权利率未出现强势反弹。

资金转紧后，相信大家最关心的问题应是后市资金面如何，是否会继续收紧。分析人士表示，除了缴税干扰之外，

下周新股密集发行亦将冻结不少资金，预计短期流动性趋紧是大概率事件。另外，由于基本面改善，下半年指望货币环境继续放松的可能性不大，预计资金面将维持平衡偏紧格局。近期外汇占款的增长有限，体现人民币汇率弱势盘整格局下，外汇市场供求基本平衡，央行入市购汇相应减少。下半年资金流入回

升料温和，加上汇率双向波动因素的影响，新增外汇占款大幅反弹可能性不大。与此同时，央行公开市场上维持了平稳操作，由于正回购到期量不断萎缩，净投放资金出现递减，从而导致基础货币投放有限，后续资金紧张的局面是否将延续，需视央行动向而定。

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。