

市场概述

Market Overview

市场利率跌跌不休

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/11/04

银行间资金市场虽整体趋向宽松，但短期限资金供需略显结构性失衡。隔夜需求较多，因 APEC 领导人会议即将在北京举办，部分交易员需轮休，导致对融出资金期限有所限制，短端供需略显结构性失衡。交易员表示，结构性还是有点失衡，因为开会因素，有的政策性银行要轮休，就不做这期间到期的交易。

明日开始为期一周，将在北京主办今年 APEC 领导人会议周各项活动。期间，11 月 5 日-6 日举行最后一次高官会，11 月 7 日-8 日举行 APEC 第 26 届部长级会议，11 月 10 日-11 日举行 APEC 第二十二次领导人非正式会议。经国务院批准，在京中央和国家机关、事业单位和社会团体，11 月 7 日至 11 月 12 日调休放假，共六天。其中 7 日、10 日放假，11 日、12 日调休，11 月 2 日、15 日上班。政策性银行隶属国家机关编制，从明天开始将休假六天，这期间亦将停止参与银行

间市场交易活动，因此今日融出资金多选择一周以上期限。在缺乏短期资金供给大户的情况下，市场短端资金略显吃紧。

值得一提的是，银行间债市现券向暖态势不改，利率债收益率再跌逾 10 个 bp，其中长端金融债跌势更甚。二级市场上，剩余期限约 9.22 年的固息国开债 140205 券最新成交收益率在 4.03%，上交易日尾盘为 4.22%。交易员表示，近期太疯狂了，满市场全是买盘，国债、金融债都有，收益率连续大跌。该交易员进一步指出，早盘市场就狂下了一波，后来正回购利率持平，市场出现一点空头反弹，不过国开新债出来就又接着下行；午后市场传言 APEC 会议结束后将降息，带动市场利率继续下行，全天利率债收益率跌幅逾 10 个 bp。

大家可能要问同一个问题，接下来债券市场将如何走？对此，债券分析师

是这样解读的。随着收益率的深度下跌，短期市场调整压力在不断加大，获利止盈卖盘将增加。不过市场乐观情绪在偏弱的宏观经济及宽松的政策刺激下，短时间难扭转，预计牛市行情仍将延续。一方面，央行公开市场维持 200 亿元的正回购操作节奏，利率依旧持平，对市场几乎无任何影响，资金面维持偏宽松

状态，短期乐观预期不变。更值得期待的是，为扶助偏弱经济，央行近期结构性放松动作频繁。分析师指出，为引导社会融资成本下行，若不降息，不排除央行会继续下调正回购利率。但在时间点的选择上，还要看前期放松房贷、以及连续 SLF 等政策的实际效果。

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。