

市场概述

Market Overview

资金面预期谨慎，债市短暂回暖后再走弱

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/11/19

银行间资金面继续收紧，除了此前的隔夜资金融入不易之外，14 天品种需求今日亦增加，拆入难度加大。主要回购利率全线上涨，但涨幅各不相同。其中七天回购加权价领涨，涨幅逾 10 个 bp；而隔夜和 14 天品种小涨，涨幅不足 5 个 bp。交易员表示，今天资金面更紧了，七天稍好一点，隔夜和 14 天非常难，因为 14 天毕竟跨月了；感觉到大家的情绪在一步一步发酵，对资金面的预期更谨慎了。

回购市场隔夜和 14 天资金拆借不易，质押信用债拆入资金的机构难度更大。从目前市场预期来看，短期难言乐观，仍寄望央行对流动性进行进一步扶助。昨日午后市场有传言，央行将通过定向工具向市场放水，说明机构对央行扶助流动性仍旧抱有期待，但至目前未有任何消息可以确认，机构对资金面担忧情绪开始升温。交易员指出，明日有 500

亿元国库现金存款到期，公开市场操作模式料难变，加之下周一开始 11 只新股密集发行，预计冻结资金超过一万亿，市场对资金面预期不乐观，预计会越来越紧张。

值得一提的是，银行间债市现券未能延续上日午后强势，收益率先降后升，尾盘较上交易日收涨。其中长端金融债涨势明显，涨幅逾 5bp。二级市场上，剩余期限近 10 年的国开行固息债 140222 券最新报价在 4.14%/4.10%，上日尾盘为 4.08%/4.05%。交易员表示，昨日因国开行新债招标结果好于预期，尤其短端收益率偏离比较多，带动市场情绪回暖。但是稍有恢复的向好情绪对市场支撑力道有限，今日现券收益率先下后上，整体保持上升势头，未能延续上日午后强势。

昨日，国开行新债招标利率普遍偏低，带动二级做多情绪高涨，收益率应

声回落。但是今日十年国债未能延续这一势头，招标结果基本符合预期。财政部稍早招标发行的 280 亿元 10 年期续发国债，中标收益率为 3.5780%，符合此前 3.58% 的市场预测均值；投标倍数为 1.62 倍，落在历次续发偏低位置，表明需求偏弱。分析师指出，10 年期续发国债招

标结果虽符合预期，但从投标倍数、以及一级半市场反应来看，对二级市场影响中性偏空，国债期货主力合约早盘也由升转跌。上午续发行的 10 年期国债，一级半市场多在边际中标收益率甚至更高水平加返手续费达成交易，显示需求不佳，或是债市向好力道减弱的“信号”。

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。