

市场概述

Market Overview

IPO 解冻资金助流动性走宽

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/09/02

银行间流动性今日继续走宽，各期限资金供给充裕，主要回购利率未脱跌势。其中隔夜品种微跌，七天回购继续小跌，跌幅不足 10 个 bp；而 14 天品种延续上日约 20 个基点的降幅，与七天回购价差进一步收窄。交易员表示，早盘初段资金供给曾多数集中在 14 天品种，不过随着时间推移一些转化为七天的供给，推动资金价格继续下跌。

分析人士指出，第三轮新股 IPO 申购资金开始解冻，且央行公开市场单日正回购力度不足，均助力今日资金面呈现宽松格局。上周四和上周五申购的八只新股共冻结资金 8465 亿元，较上月新股申购冻结资金峰值再度增加近 2000 亿元。其中今日和明日解冻资金分别达 6500 亿元和 2000 亿元，在大量流动性注入补充下，资金面有望继续放宽松。另外，央行公开市场周二正回购回笼量虽较上周同期增八成，但在到期量对冲下，

单日仍实现小幅净投放 120 亿元。交易员表示，在月初资金面再回宽松的局面下，央行顺势操作属于正常范围，不宜过度解读。

交易员表示，整体来看，这个月虽然有过节、季末等扰动，不过暂对资金前景看法中性偏暖。周五，银行机构例行存款准备金清算，加之周末就是中秋小长假，现金需求会提升，均将从场内抽离资金，不过交易员对此看法乐观。由于今明两日有 IPO 解冻资金补充，短期资金有望保持松平衡格局。但是对月底资金面状况，目前市场预期偏中性，大多机构看重央行态度。他们表示，即使季末资金需求增加，只要央行继续呵护流动性态度未改，有理由相信届时资金面不会出问题，主要取决央行持何种态度。

流动性维持宽裕格局，加之一级国开行新债招标结果略低于预期，带动现

券收益率稳中微跌。二级市场上，剩余期限约 2.60 年的国开行固息债 140208 券最新成交收益率为 4.65%，上日尾盘为 4.66%。交易员表示，感觉市场还在慢慢回吐前期部分获利，但考虑近期宏观经济数据等支持债市，后续券价仍有向上空间，但幅度可能不会太大。市场早间有传言，8 月份四大行新增人民币贷款仍不力，仅 1000 多亿元左右的规模。据此

测算，8 月全部金融机构新增贷款或在 7000 亿元上下，虽环比大幅回升，但可持续性仍有待观察。业内人士指出，在经济增速下行的背景下，商业银行不良资产整体攀升，贷款审批谨慎，银行惜贷加重。同时存款大幅流失及监管趋紧，亦对商业银行信贷投放力度影响较明显，因此对未来金融机构信贷投放的预期仍乐观。

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。