

市场概述

Market Overview

市场分化致交投清淡

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/03/31

银行间市场资金供求基本平衡，主要质押式回购加权利率持稳。其中隔夜和七天回购的加权利率一涨一跌，但幅度均不大，在 5 个基点左右。交易人士表示，今日是一季度末最后一天，场内资金供需基本平衡，大型商业银行为主要融出方，需求主要是一些券商和基金公司。资金需求分散，由于需求方能提供的质押券评级较低，所以报价可以商量，因此撑起了今日回购利率。

今早隔夜和七天回购开盘比较晚，事后大家把原因归于市场出现分化，资金供需双方对抵押品的要求存在分歧，导致迟迟都未能成交。由于资金面维持宽松态势，市场上只有部分中小机构报零星需求，但是质押券评级较差，不受资金融出方待见。此外，因季末结算等限制，大行对抵押券种要求比较严格，3A 以下评级信用债基本都被排除在外，只接受利率债和高评级信用债。市场人

士指出，由于基金等机构偏好于持有收益高的信用类债券，在资金宽松时期质押信用债能够借到钱，但是考虑到目前是季末，银行要求比较严格，加上融入方不愿意出高价，所以导致市场分化难以成交。

业内人士认为，市场成交清淡，主要原因是资金始终处在供过于求状况，就连以往需求量较大的季末也一改常态，银行体系的流动性依旧维持宽松态势。一方面，因为央行通过各种工具干预，维持流动性投放量超过回笼量，保持宽松货币扶持经济恢复元气。更值得一提的是，商业银行对资金的需求较往年季末大幅减少，尤其是大型商业银行需求减少对整个市场供求关系影响比较明显。从去年下半年开始，对非标等同业业务加大监管和打压力度，至银行的非标业务快速收缩，银行资金需求也因此减少。另外，

马上进入 4 月，月初补缴存款准备金及当月财税上缴压力下，机构多持谨慎看法。分析人士表示，因季末受各种考核影响，一般银行存款增量都比较大，所以下月 5 号准备金补缴规模不小。同时，期限较长的资金价格一直处于较高水平，显示市场对未来资金面预期不乐观。市场人士表示，尽管当前流动性仍宽裕，但是 14 天以上期限的回购利率基

本接近或超过 5%，反映市场对下月中旬以后的资金感到担忧。因下月中旬面临财税缴款，并预计规模可能达到数千亿元，因此机构在融出中长期资金时保持谨慎。不过，市场人士也认为，月初缴准以及月中缴税对资金面的负面影响可能都不大，因为多数机构前期已经开始进行相应储备，加上央行维持货币适度宽松的态度未变。

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。