

市场概述

Market Overview

债市“慢牛”行情有望保持

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/08/29

8月最后一个交易日，银行间资金市场维持紧平衡格局，部分品种出现供需结构失衡。由于隔夜品种亦可跨月，且具有价格低的优势，因此出现供不应求状况；而此前需求旺盛的七天及14天资金需求明显减少，因主要政策性银行及大型商业银行均有融出，供需矛盾得以缓解。交易员表示，早上大机构都在出，IPO影响比想象的要好很多，不过押信用债相对没那么好借。

值得一提的是，银行间债市现券走势归于平静，IRS波幅也相对有限。二级市场上，剩余期限约9.40年的国开行固息债140205券最新报价收益率为4.94%/4.93%，上日尾盘为4.94%/4.92%。交易员表示，昨日一波止盈盘已将短期获利回吐压力基本消化，而下周起又将进入经济数据公布密集期，市场亦在静待率先亮相的官方PMI数据提供更多指引。与此同时，IRS短端运行平稳，但长

端涨势明显，利率互换曲线略显走陡。市场人员指出，A股逆袭翻红并有尚佳表现，市场信心及风险情绪有所提升，虽然整个8月都受糟糕经济数据阴影笼罩，大盘行情震荡走弱，不过当月最后一个交易日走势还是相当喜人，带动长端利率走升，但可持续性仍有待观察。

分析人士指出，影响未来市场走势主要取决三方面因素，经济复苏基础是否稳固、刺激政策出台节奏把握以及对资金状况判断。其中经济基本面与政策面对市场影响更久远，且主要作用利率曲线长端；而资金面的影响较直接，对收益率曲线短端影响更明显。在经济表现仍不稳定的情况下，市场对于后续政策的推出总是抱有希望，这也是支撑债市的主要力量，因此近期的关注焦点将聚焦到经济数据上。

7月官方与汇丰制造业PMI双双回落，消费、工业生产及固定资产投资均有所

回落，加之金融信贷数据大幅低于预期，种种迹象表明国内经济企稳态势仍旧不稳固。同时亦令市场开始怀疑此前经济回暖只是假象，经济复苏基础仍不牢靠，未来政策支持举措仍不可或缺。业内人士指出，支农再贷款利率优惠这一央行“定向降息”举措，表明货币政策定向宽松的方向未变，而政策实施的步调仍将视经济表现而定，除非经济增速出现超预期下滑的势头，债市短期还将保持“慢牛”格局。

本周央行正回购仅象征性操作，量小价平的方式助单周公开市场实现连续三周净投放。同时辅以国库现金招标，平抑流动性面临新股申购和月末产生的

波动，并稳定机构预期。展望下周资金面，某国有大行交易员表示，机构这个月末存款冲得不算很多，下周五的月初存款准备金补缴规模应不会太大，且下周IPO申购资金解冻，总体预期偏乐观。不过该交易员亦提醒，需要关注央行公开市场操作动向，本周因IPO申购资金冻结压力较大，央行在公开市场净投放，国开行等新债同时暂停发行，加上国库现金定存亦出山支援，资金局势平稳。不过下周正回购到期仅400亿元，若新债供给恢复，且周五还会补缴部分存准，下周资金状况主要看央行公开市场如何操作。

祝周末愉快！

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。