

市场概述

Market Overview

资金宽松致出钱难度增大

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/09/19

银行间资金供给异常宽松，尤其隔夜和七天的短期品种，机构仍为如何出钱苦恼不已。主要回购利率中，隔夜和七天品种微跌，而可跨月的14天回购加权价转为下跌，跌幅逾10个bp。交易员表示，还是跟昨天一样，超级宽松，月内到期的资金很不好出，跨月的还好点，表明央行SLF操作后的市场效应逐步显现。

相对现券而言，货币市场利率在本轮政策宽松中跌幅相对有限，主要回购品种仍保持稳定。对此市场人士指出，主要因开盘“指导价”尚未出现明显变化，支撑成交价下不去，若想回购利率突破下行还需进一步推动力量。细心观察不难发现，在央行进行SLF操作和下调正回购利率前后，隔夜回购加权价波幅仅有1个基点左右，始终徘徊在2.84%-2.85%狭窄区间；另外，虽然七天回购波幅稍大，但也不超过10个bp，该

品种加权价本周以来一直围绕在3.30%附近波动。

交易员亦指出，由于14天品种目前已能跨月末，因此借跨月资金的机构也以这个品种为主，不过相比昨天，今天成交量有所萎缩，或表明多数机构的季末资金已有保证。月末资金扰动因素集中，此前机构多忙着借钱，备足季末及国庆假期的资金需求，但由于央行投放巨量流动性，缓解了跨月资金压力，并改善了机构的预期。当前场内无论是跨月资金还是跨月资金，供给都比较充裕。因此交易员们乐观预计，保证季末流动性的平稳过度应已无虞，即便下周有集中的新股IPO，料冲击亦有限。

值得一提的是，银行间债市现券暖意继续发酵，收益率下行趋势不改。交易员表示，央行SLF操作和调降正回购利率双重利好继续发酵，现券二级市场暖意不改，场内交投情绪仍偏乐观，国

债和金融债收益率均不同程度走跌。与此同时，资金面宽松格局提供有力支撑，一级市场国债招标需求向好，机构多认为债市短期向暖行情有望持续，后续多关注央行宽松政策的进一步动向。分析人士表示，继大规模 SLF 增加流动性总量后，央行又在时隔一个半月下调公开

市场 14 天正回购利率，量价双管齐下扶助经济意味浓重。他们认为，央行上述举动延续了今年以来定向调控的基调，实际上已接近全面宽松的政策效果，这令调降存款准备金率和降息政策出台的可能性进一步降低。

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。