

市场概述

Market Overview

宽资金提振债市

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/02/13

春节后以来，银行间市场资金供给持续充裕。不断趋稳的局面下，供给最多的隔夜回购加权利率今日降逾 40bp，彻底脱离 4% 整数关口。不过七天期跌幅略逊，二者点差扩大至近 140bp。随着市场谨慎情绪改善，预计七天回购利率仍有进一步下行空间。也就是说，短期内隔夜与 7 天回购利差有收窄预期。

业内人士表示，虽有个别机构仍在为七天回购价格“托市”，但若大方向确定，其价格有望跟随隔夜补跌。他们认为，7 天回购利率居高不下，主要因为春节后的大规模逆回购到期干扰，市场普遍对后市资金面预期谨慎，因此该期限资金从一开始就出现需求旺盛局面。不过随着逆回购到期后，资金面未见任何收紧迹象，加上资金回流及外汇占款预期较好助力，七天回购有进一步补跌的可能。海关数据显示，1 月贸易顺差再度突破 300 亿美元，创下五年来次高水平，预计年初以来外汇占款形势乐观，对银行体系流动性起到很好补充。

银行间债券市场集体向暖，事后债券交易员将主要原因归于资金面超预期宽松及年初各种需求集中释放。债券二级市场利率债和信用债收益率均在下探，信用债表现更好，市场成交主要集中在 1-3 年期限。交易人士指出，央行公开市场未进行任何操作，符合预期，场内流动性依旧宽松，加上年初配置行情和交易盘推动，现券市场出现难得暖意，其中信用品种收益率下行较利率债更明显。利率品种，国债主要是三年以内和七年以上期限交投活跃，金融债集中在五年以内；此外，信用债交投亦集中在短端品种上，收益率降幅在 3 个基点以上，银行、基金等机构参与积极。

部分交易人士把本轮债市行情归结为资金市，宽松资金面提振机构做多情绪，然交易员对未来资金状况颇为关注。银行间分析人士表示，短期流动性无忧，不过下周有缴税及准备金调整等影响，正常情况下，央行应该以观望为主，不会贸然重启正回购打乱平稳市况。考虑到下周公开市场无资金到期，缴税与例行准备金调整

的影响或相互对冲，因此在银行流动性未出现异动的情况下，央行不会插手干预。

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。