

市场概述

Market Overview

银行间资金面长紧短松，现券收益率冲高回落

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/12/05

银行间资金供需仍呈结构性失衡格局，短期资金表现宽松，而长期品种则供不应求。主要回购利率今日续降，但幅度仍然有限。其中隔夜和七天回购加权价降幅相对偏小，在 1-3 个 bp 左右。而 14 天期限品种降幅稍大，近 10 个 bp。交易员表示，早上隔夜蛮紧的，应该是缴准的关系，大行量都很小，或者不出了，不过某政策性银行正常供给量还是有的，午盘过后逐渐好转。

一早在例行缴准因素扰动下，隔夜资金拆借难度较上日稍增，但盘中仍不乏大行稳定供给，随后则有所缓和，短期限品种整体尚平衡，惟长期资金仍旧供不应求。每月的 5 日、15 日和 25 日，银行等存款类机构将根据特定时点存款余额，对已上缴的存款准备金进行调整，多退少补。但在 9 月央行推出存款偏离度考核指标后，月初存准补缴压力明显减轻。因此交易员认为，例行缴准的影

响比较有限，临近中午短期资金明显感觉就好借很多了，倒是机构对年底资金预期谨慎心态不减，导致长期品种需求不少而供给仍旧有限。

央行公开市场继续暂停操作，加上国库现金存款招标，本周向银行系统净投放基础货币共计 900 亿元。在常规操作空窗期，并未减轻市场对降准和继续降息等放松政策的预期，并且多数人更倾向于降准将先于降息。他们指出，同业存款可能纳入普通存款范围，引发的缴准压力猜测是推高降准预期的主因。不过仅就资金面和降低社会融资成本因素，一定时间内也将累积对央行释放更多流动性的足够诉求。

值得一提的是，受股市大起大落影响，银行间债市现券收益率冲高回落，但较上日仍有逾 5 个 bp 以上的涨幅。二级市场上，剩余期限近 10 年的国开行固息债 140222 券最新报价为 4.25%/4.21%，

上日尾盘为 4.18%/4.14%。交易员表示，早盘 10 年金融债收益率曾涨约 10 个 bp，但随着股市下跌，幅度略有收窄，不过仍保留着逾半跌幅。

目前债市情绪不稳，股市震荡向好增加债基赎回压力，若资金或政策面没有新的利好或稳定措施出台，现券预期不甚乐观。基金公司交易员表示，近日股市向好，对债券型基金冲击很大，因客户赎回要求突增，不得已只能卖债应

对或提前准备。另外，银监会近日就商业银行理财业务监管办法征求意见，拟允许商业银行以理财产品的名义独立开立资金账户和证券账户等相关账户，鼓励理财产品开展直接投资。而至于银行理财产品可开设资金和证券账户的消息，分析师认为，这虽然不会导致其直接进入股市，但对债市来说，很可能会分流部分需求，不利后市。

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。