

市场概述

Market Overview

不必过早放弃牛市赚钱机会

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/09/26

在季末因素影响下，银行间跨季资金需求较前几日略增，但基本集中于质押信用债的机构。主要回购利率全线下行，其中隔夜和 14 天品种续跌，但幅度均有限；而七天回购加权价止升转跌，令市场欢呼雀跃，机构普遍预计季末最后两天资金面问题应该不大。交易员表示，资金面完全没压力，大行都在给小行塞钱，都挺有钱的；资金紧的时候拿，松的时候也拿点，抓住这个表忠心的最佳时机。

市场资金供需结构略显失衡，整体来讲虽供过于求，但是具体到某些品种上，还是出现一定的供需不平衡。从供给方面来看，主要集中的超短的隔夜期限上，各类型机构均有拆出，且融出资金量偏大；而相对而言，资金需求基本集中在跨季品种上，但质押信用债的需求占大多数。交易员表示，市场整体流动性保持宽松，跨季的资金需求也多集

中在押信用的券商和基金等机构，且加权价格都能借到，也并不算夸张，而压利率债的机构拆借更容易。

值得一提的是，银行间债市在经过消化调整之后，现券收益率恢复到窄幅波动状态。剩余期限约 9.3 年的国开行固息债 140205 券最新报价在 4.70%/4.66%，上日尾盘为 4.71%/4.67%。交易员表示，进入月末大家更谨慎，若没有更多外因刺激，债市预计有望以平稳市况迎接长假到来。该交易员亦指出，进入十月更多将关注经济金融数据，如果经济仍旧没有向好迹象，不排除更多刺激政策出台，届时将给债市进一步走强注入一剂强心针。

昨日午后市场传闻，四大行 9 月前三周新增贷款继续下滑，8 月同期数据已经创下近五年来新低，9 月数据更显示了信贷持续低迷。此外，在房地产市场疲软和政策调整力度不足的环境下，经济

下行压力持续加大，业界普遍预计三季度 GDP 可能出现一定幅度下滑，该指数一二季度分别为 7.4%和 7.5%。分析人士认为，下半年经济增速放缓的风险在不断加大，预计年初设定的增长目标很难完成，政府或许会适当降低明年经济增

速的目标。分析师指出，在货币政策宽松力度仍较为微弱的情况下，政策反应仍滞后于经济状况，市场环境完全没到牛市的尾声，因而没有必要过早放弃牛市的趋势和赚钱机会。

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。