

市场概述

Market Overview

宽松预期扶持现券继续走强

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/05/30

银行间资金市场周五维持稳势。月末最后一个交易日整体资金供给仍较为宽裕，不过主要回购利率多小涨，因结构性供需稍显不平衡，以及非银行类机构主要质押品为信用债和涉及风险资产占用等因素，借入资金相对不易。市场人士表示，今日主要回购加权利率小幅上行，主因不少非银机构质押信用债的回购利率水平较高所带动的，相对而言，银行间质押利率债的交易大多都能减点达成。

交易人士并指出，下周虽有汇算清缴及例行调准的影响，但在央行维稳流动性态度较为坚定的情况下，平稳化解的难度预计不大。根据税法，纳税人在纳税年度终了后规定时期内，依照税收法律及其他有关企业所得税的规定，自行计算全年应纳税所得额和应纳税所得额，根据月度或季度预缴的所得税数额，确定该年度应补或者应退税额，向主管

税务机关办理年度企业所得税纳税申报，提供税务机关要求提供的有关资料，并结清全年企业所得税税款的行为。

现券和国债期货暖势延续，尤其现券中长端收益率跌势加剧。分析人士表示，由于再贷款及超长国库现金定存招标结果，均预示中长利率有下行空间，因此多头回补中长期债券，带动收益应声下行；现券短端主要受指标利率 28 天期正回购利率支撑，维持窄幅震荡，向下动力不足。他们并指出，如果 28 天期正回购利率下调，那么二级现券短端将受益最大，收益率有下行潜力。二级市场上，剩余期限约 6.63 年的国开行固息债 140203 券最新双边报价 4.94%/4.93%，上日尾盘为 5.03%/5.0%，下降逾 8bp。此外，在消息真空期，利率互换紧跟现券而波动，盘中受空方打压，IRS 持续走低，跌幅在 5 个基点以内。

交易人士进一步指出，货币当局对

资金波动有充分警惕，未来流动性无需太过担心，市场政策放松预期发酵的同时，经济受基数效应影响略企稳的可能性亦大。不过，当前不少机构已基本完成全年利润指标，交易风格上未有太激进。加上获利卖盘有所浮现，导致现券

报价盘中来回扫荡，但都未能扭转大势。因此债券分析师建议，在预期和真实需求扶持下，现券仍有望继续走强，交易宜保持一定量的仓位，其中利率债和高等级信用债收益风险比更具优势。

祝端午节愉快！

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。