

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20151008】

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2015/10/08

国庆长假后的首个交易日，虽然市场交投热情尚未完全恢复，但银行系统流动性已明显改善。银行间货币市场上，除隔夜资金需求依旧旺盛之外，其他品种需求均减弱，整体资金面表现出平衡偏宽松格局。交易员表示，多方面原因导致了隔夜资金供需紧俏，不过这也表明市场对流动性预期乐观，才将需求转移至超短期限上。

主要质押式回购利率多下降。在主要回购品种中，除七天回购的加权平均利率小涨之外，隔夜和 14 天品种均出现较大幅度下跌。其中，七天品种小涨 2bp 至 2.41%，略超过七天期逆回购利率。在下跌品种当中，以隔夜品种领跌，跌幅达到 10bp；14 天品种次之，下跌近 8bp 至 2.75%。分析认为，由于节前隔夜回购大涨，所以今日大跌应属技术性修正，而七天回购节前相当稳定，所以目前走势亦稳定。更甚者，从两者利差看，隔

夜回购仍有下跌空间，当两者利差扩大至 50-70bp 较为合理。

另外，受国庆假期后遗症影响，银行间债市交投静淡，现券收益率窄幅波动。不过，在利率债中，国债收益率跌势较明显，跌幅在 2-3bp 左右。二级市场上，剩余期限近 9.78 年的 150016 券最新双边报价对应在 3.2250%/3.22%，节前为 3.2550%/3.2450%。分析认为，一方面，受节日期间各项利好影响，全球风险资产普涨，暂时分散了债券市场人气。另外，9 月制造业 PMI 小幅回升，以及外汇储备余额减少，引发市场对外汇占款继续负增长的预期升温，这些均对债券投资情绪产生负面影响，投资者大多选择多看少动，等待经济数据及相关政策落地提供方向指引。

数据显示，9 月央行口径外汇储备余额减少 432.6 亿美元，这是我国外汇储备连续第五个月下降，但降幅较上月有

所放缓。8月，我国外汇储备减少 939 亿美元，单月降幅创历史记录。据此可以推测，9 月的结售汇逆差规模应该在 400-500 亿美元之间，外汇占款负增长约 2500-3500 亿元。外汇占款是央行投放基础货币的一个重要渠道，现在变为减少等同于回笼流动性，因此激发了市场对

降准的预期。分析认为，资本持续流出或加重国内调降存款准备金率的压力，9 月 6 日起降准以后，我国大型金融机构的存款准备金率水平为 18%，中小金融机构准备金率水平 14.5%，仍有进一步下调的空间。

以上仅供参考，谢谢！

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。