

市场概述

Market Overview

糟糕数据提振债市信心

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/08/13

银行间货币市场供需整体平衡，主要回购利率涨跌互现，但幅度相当有限。其中隔夜品种跌幅稍大，也只有区区 2 个 bp；而七天和 14 天期限品种微涨，涨幅均在 1 个 bp 左右。交易员表示，流动性整体尚稳定，拆入隔夜品种会略感不易，但是期限相对偏长资金供给则较充裕。该交易员也指出，当前的资金价格应该处在均衡水平，已充分反映市场供需现状，如果不出意外情况，回购利率继续下行空间有限。

今日早盘隔夜资金供不应求，融入难度较上日增大，但长期限资金供给充裕。交易员认为，应该是受到新股申购的影响，加之银行机构不愿融出超短期限资金，才导致隔夜品种拆入困难。该交易员同时指出，中长期限资金供应积极，表明机构相信央行维持流动性在适度水平的基调暂未改变，并对下一步资金预期稳定。稍早公布的 7 月金融数据

显示新增贷款大幅低于预期，且当月存款流失明显，但货币市场表现淡定就是最好佐证。

值得一提的是，银行间债市买需重现，现券收益率应声回落，中长债表现更佳。此外 IRS 同步下行，国债期货亦由跌转升，现货期货市场暖意融融。而早盘招标的一年国债结果虽稍高于预期，但由于该品种定位一向波动较大，对市场的指引效果不大，现券受其影响甚微。二级市场上，剩余期限约 9.44 年的国开行固息债 140205 券最新成交收益率在 5.06%，上日尾盘为 5.14%，单日骤降 8 个 bp。交易员指出，昨日市场对于金融数据可能超预期的担忧，曾引发现券收益率及 IRS 反弹，今日很大程度上是修正走势；而午盘过后，现券收益率继续走低，因受下午公布的投资、消费等数据不佳影响，债券投资信心获提振，令收益率再度承压。

7 月社融及新增贷款远低于市场预期，双双创数年新低，就在投资者倍感吃惊的同时，市场已迅速做出反应。而随后央行给出解释，称这一变化与基数效应、6 月份“冲高”较多及数据本身的季节性波动等有关。分析人士认为，此前数据太好，市场信心也因此高涨，资金纷纷弃债投向股票等风险资产，但是今日数据不及预期，对市场信心打击不小，投

资者不得不重新评估经济形势。其实经济基本面并没有此前数据表现的那么乐观，6 月经济数据脱离实际情况，过分渲染经济回暖势头。业内人士预计，资金回流债券市场可能是短期趋势，8 月份收益率或因此回落，但后期而言，供需关系及中期通胀风险仍会对市场有一定压制。

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。