

市场概述

Market Overview

到期滚动压力导致短期资金需求暂难退烧

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/10/28

银行间资金供需结构性失衡现象再现，短期资金需求旺盛，融入难度较上日再升。主要回购利率中，隔夜和七天回购加权利率均上涨，但涨幅有限；而14天期限品种加权价转为下跌，跌幅在10个bp左右。交易员表示，新股资金解冻肯定有益流动性，但资金面改善不是特别明显，需求还是不少，IPO申购回款对流动性改善程度逊于预期。

短期资金供需结构性失衡现象今日再现，七天以内资金需求旺盛，尤其融入隔夜资金相当不易。与需求方倾向于七天以内短期资金相比，资金供给方更乐于融出14天及以上期限，因价格更具吸引力。至于为何出现这种想象，分析人士认为，可能是和机构此前多借隔夜等短期品种，到期滚动压力所致。自10月13日以来，银行间市场质押式回购日成交金额均在1万亿元以上，其中隔夜品种成交规模在9000亿至1万亿元之间。

如果算上七天以内回购成交的话，占比超过九成，这部分资金到期给机构带来不小压力，需要从银行间市场滚动融入资金来补缺。

交易员们仍维持着月末前对资金面的乐观看法，因公开市场正回购操作力度温和，以及未来两日新股资金将继续回流。央行公开市场稍早进行了200亿元14天期正回购操作，利率仍持稳在3.40%，这是自9月30日以来正回购操作品种、规模及利率均维持不变。交易员指出，除了个别大行月末仍受税款上缴影响外，目前来看，并没有其他新的不利因素，因此不用过于担心资金面。本周仅有两只新股于周一网上申购，而自周二至周四本轮IPO冻结的资金陆续解冻，释放逾8000亿元流动性，对市场的注水效应将逐渐显现。

值得一提的是，银行间债市今日交投回暖，现券收益率震荡下行，幅度在

3-4 个 bp 左右。二级市场上，剩余期限约 9.6 年的固息国债 140012 券最新报价收益率在 3.75%/3.72%，上交易日尾盘为 3.79%/3.76%。交易员表示，新股 IPO 大批量发行结束，资金解冻驰援流动性，现券收益率承压全线下行。另外，稍早招标增发的五期国开行固息债，中标利

率均低于二级水准，尤其一年期品种偏离明显，带动利率债短端收益率大幅下行，收益率曲线呈陡峭下移。该交易员指出，在债市短期暂无利空背景下，市场对政策进一步放松仍存期待，买气料会继续提升，债市暖意将延续。

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。