

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

【每日市场动态 20151218】资金面略微收紧

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/12/18

周五，银行间市场资金面进一步收紧，因资金融出意愿下降，特别是隔夜及跨年品种融出显著减少，导致盘中加点融入的现象比比皆是。另外，今日主要回购利率涨跌互现，其中主流交易品种隔夜回购利率加权值微涨 3bp 至 1.84%，标杆七天回购加权平均利率微降 2bp 至 2.45%。对此，交易员表示，因央行仍未恢复到此前宽松供给水平，隔夜回购加权利率略涨，七天品种则有所下行。

对于资金意外收紧的原因市场莫衷一是，现在多猜测是否为外汇占款减少后续影响所致。日前央行公布数据显示，11 月央行口径末人民币外汇占款下降 3158 亿元，至 25.56 万亿元人民币，为历史第二大降幅。外占下降意味着央行通过该渠道实际是回笼资金，这会导致流动性趋紧，下降厉害的话，央行会通过其他渠道释放流动性。

分析认为，一般而言，央行的基础

货币发行渠道有四种：一是在二级市场上购买国债，这也是美联储惯用投放基础货币最常用的渠道，但目前还不适应于中国；二是动用货币政策工具向金融机构和货币市场注入资金，例如下调存款准备金率、公开市场操作及再贴现等一般性工具，以及 SLF、MLF 及 PSL 等定向工具。央行在外汇占款“卡壳”之后，未来逆回购操作规模，以及可能的 SLF、MLF 和降准等都值得期待。

值得一提的是，银行间债市现券收益率继续一路走低，多头氛围依旧浓重，国债期货亦同步上涨。二级市场上，10 年期国债 150023 最新报价在 2.9550%/2.9450%，周四尾盘为 2.98%/2.97%；10 年期国开债 150210 券最新报价在 3.3150%/3.3100%，周四尾盘为 3.36%/3.35%。与此同时，中金所五年期国债期货主力合约 TF1603 尾盘收报 100.62 元，较周四结算价涨 0.38%；10

年期国债主力合约 T1603 收报 99.56 元，较周四结算价涨 0.40%。

分析人士认为，尽管资金略显紧势，但丝毫无碍现券持续攀升的买入热情，带动金融债、国债品种收益率继续走低 3-5 个基点。与此同时，人民币贬值压力持续释放，而即便美联储升息仍难撼国

内政策放松预期，预计现券收益率短期震荡下行仍存支撑。另外，流动性略紧但是资金价格波动并不大，也比较容易引发机构对未来降准对冲必然性的判断，所以支撑现券继续看多情绪。

以上仅供参考，谢谢！

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。