

市场概述

Market Overview

受缴税影响，银行间短期资金收紧

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2015/01/19

银行间资金面供需期限错配，14 天以内期限需求旺盛，但供给稀缺，致融入难度较大，但主要回购利率走势并未反映市场真实情况。主要回购利率中，隔夜和 14 天品种小涨，但涨幅均有限；而七天回购的加权利率下跌，跌幅近 10 个 bp，与资金面实际状况相悖。某券商交易员表示，早盘多次向大行询资金未果，现有出资机构中，以 14 天以上“长钱”居多，且利率偏高，短期资金拆入有点难度。

市场人士认为，今日资金紧张，应该和缴税接近尾声有关。根据税法，缴税最后的申报截止日是 15 号，缴税是在截止日后的 1-3 个工作日，如遇节假日向后顺延。由于恰逢周末，所以多数机构 19 日（周一）才开始上缴税款。一季度的缴税规模一般都比平时月份多，初步预计近期将有接近 3000 亿元的税务走款，相当于同等规模的资金流出商业银

行体系。因此，与 IPO 相比，缴税对银行体系流动性冲击更明显。

不过，考虑到新股冻结资金回款，银行在头寸匡算结束后，午后供给略见增加。据统计，上周 22 只新股密集发行，总共募集规模达 122 亿元，冻结资金逾 1.4 万亿元，其中今日解冻规模就达 6600 亿元。交易员表示，虽然午后有 IPO 解冻资金驰援，市场短期资金供给略有增加，但在收盘前多半机构的需求仍未获得满足，所以有不少机构开始询问交易系统是否延迟关闭的事情。事后得到消息，今天交易系统正常时间关闭，需要头寸未平的机构场外自行解决，这给等待下午 IPO 回款解压的资金需求方浇了一瓢冷水，预计明日早盘需求将继续加重。至于未来流动性走势，该交易员认为，需要看近期是否还有新股发行，以及节日备付准备情况而定，目前预期相对谨慎。

另外，值得一提的是，银行间债市今日交投活跃，现券收益率先下后上，尾盘整体保持小幅下探。二级市场上，剩余期限近 10 年的国开行固息债 140222 券，最新报价收益率在 3.87%/3.85%，上日尾盘为 3.88%/3.86%。交易员表示，10 年国开债最多时下了 2-3 个点，后来回来 1 个点，现在来看下降不明显。

分析师指出，证监会整顿融资融券

业务导致今日股市开盘即大跌，避险情绪涌起支撑债市买盘，不过由于资金面偏紧，收益率下行动力亦有限。对于债市后续走势，该分析师表示，目前基本面和政策面的走向仍支持债市向好，而今日流动性主要受缴税等因素影响有所波动，不过随着上周新股申购冻结资金陆续解冻，资金面有望转暖，现券还有震荡走强的空间。

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。