

# 市场概述

## Market Overview

CFETS ICAP

### MLF 续作传言撬动了市场资金预期

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/01/13

银行间资金市场在大行供给支持下，资金面表现更加宽裕，但需求较此前略有退烧。主要回购利率中，隔夜品种延续元旦后的跌势，且跌幅有所扩大，幅度接近 10 个 bp。而稍长期限的七天及 14 天品种，加权利率则持稳或小涨，幅度均相当有限。交易员表示，早盘大行出资较多，相对来说，七天期限供给稍微少一点，主要集中在隔夜品种上，本周资金面没有预期中的紧。

对于资金面未出现预期中的紧张，分析人士认为，一方面得益于 1 月以后资金的供给一直相当宽松，减弱了 IPO 走款对市场的正面冲击。本轮 IPO 募集资金 122 亿元，发行高峰在周三和周四两日，预计冻结资金超过 2 万亿元，超过此前七轮当中的任何一轮，因此市场此前对资金面的预期比较谨慎。另外，近日市场上传言，央行有意或已经对到期的 MLF 进行续作，或者进行新作。

央行在 11 月初发布《2014 年第三季度中国货币政策执行报告》首度披露，9 月和 10 月，通过 MLF 向国有商业银行、股份制商业银行、较大规模的城市商业银行和农村商业银行等分别投放基础货币 5000 亿元和 2695 亿元，期限均为 3 个月，利率为 3.5%。三个月期的 MLF 分别于 12 月和 1 月中旬到期，而本月中旬到期量应为 2695 亿元。早在上月中旬市场上传言，央行已对当月到期的 5000 亿元 MLF 进行部分或全部续作，在当时的环境下，这一利好消息对缓解市场情绪起到了巨大作用。

交易员表示，从昨日起，市场开始有传言称央行将对到期的 MLF 进行续做，虽然无法确认这种传言的真实性，但无疑其已经发挥利好机构情绪作用。在总体宽松的情况下，MLF 续做与否对流动性的实际影响小于心理影响。另外，IPO 影响主要是资金在途而总量没有减少，目

前来看，IPO 的冲击暂时逊于预期，预计未来影响亦有限。

值得一提的是，银行间债市今日明显回暖，现券收益率加速下行。二级市场上，剩余期限近 10 年的国开行固息债 140205 券最新成交收益率下行至 3.98%，两个月后再度突破 4.0% 整数关口，较上日尾盘下降逾 5 个 bp。交易员表示，一早现券收益率都在下，午盘过后降速加快，长的大概 3-5 个点，短的也在下。关于原因，他认为，主要是资金太宽松了，新股申购期资金还能这么松，大大超出市场预期。

对于债市今日突然回暖，分析人士认为，一方面在新股密集申购期间，资金面表现好于市场预期，带动现券一二级市场买气复苏。加上央行对到期的 MLF 续作，市场对后续资金面信心充足，令现券收益率承压加重。另外，今日稍早招标的国开行五期增发债结果均走低，尤其短端表现更优异，带动二级现券买气提升，现券收益率随行就市下行。对债券后市走势预判，该分析师表示，如果资金面继续保持宽松，加上经济通缩风险加大，支持债市继续走强。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：[shmarketing@cfets-icap.com.cn](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)

更多信息，请登录网站：[www.cfets-icap.com.cn](http://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。