

市场概述

Market Overview

资金谨慎预期略微缓解

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/07/23

银行间市场资金供需矛盾今日有所缓解，短期资金供求趋平衡，主要回购利率整体上行，但涨幅不一。其中隔夜和 14 天期限品种变化不多，但七天回购低开高走，加权利率陡涨近 30 个基点，站上 4.30% 整数关口。交易人士表示，从近期市场情况来看，早间资金偏紧，一般下午会有所改善；利率方面，疑似有大行做市稳定市场，关键品种开盘价都偏低，以低于上日均价近 10 个基点开盘，但随后成交价一路走升，牵引加权利率上行。

分析人士认为，今日新股开始网上申购，但对资金面的影响不及预期，银行体系流动性未见明显收紧迹象。另外，最新公布的 6 月全部金融机构外汇占款出现下降，对资金面的负面影响亦未立现。二级市场上，除了七天期资金相对难借之外，其他品种均比较容易融入，并未出现此前预计的过度紧张状况。不

过该分析师指出，IPO 还未结束，影响至少持续到明日，加上外汇占款出现最大单月降幅，难免引起机构对未来外汇占款增量趋势性减少的担心，增添资金远虑。

关于资金是否会收紧的话题，随着时间一点一滴过去，机构此前的悲观预期已有所缓解。市场人士认为，明日新股继续网上申购，但是届时有国库现金定期存款助力，加上央行公开市场维持扶持态度，后续资金应该不至于过分紧张。另外，市场对未来汇率走势判断缺乏明确方向，对外汇占款后期走势预期存在分歧。值得一提的是，央行正逐渐用定向宽松取代外汇占款，成为基础货币投放的主渠道。业内人士表示，外汇占款负增长有部分央行主动引导的结果，二季度以来，定向宽松正加快取代外汇占款成为基础货币投放的主渠道，未来流动性多寡取决于央行政策动向。

银行间债市今日交投整体转静淡，现券收益率长端略涨，短端变化不大，曲线略趋陡峭。交易员表示，虽然今日起新股开始网上申购，但未因此令资金面出现剧烈波动，且稍早招标的 30 年期国债中标利率符合预期，助二级走势趋于稳定。该超长期限国债品种，在中小

型保险机构主力配置需求支撑下，中标结果略低于中债估值；与此同时，现券二级市场收益率较之前大幅上扬有所改观，亦有益平复机构谨慎心态。该交易员进一步指出，当前市场整体情绪还是偏谨慎，未来债市走势主要关注央行公开市场操作和短期资金面情况。

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。