

市场概述

Market Overview

外生因素难扰市场波动

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/09/05

银行间资金面仍维持松平衡态势，主要回购利率稳步下跌，其中七天和 14 天品种跌幅依旧偏大，而隔夜继续微跌，跌幅不足 1 个基点。不过今日资金供给意愿比前两日有所回落，尤其大行拆出资金减少，令隔夜资金拆入难度略增加。交易员表示，有点感觉就是这波比较早的就出完了，隔夜的供给意愿比前两天有些回落，不过资金面整体还是可以的，不能算紧张。

今日流动性扰动因素主要有两，月初存款准备金清算与中秋小长假现金需求增加。银行等存款类机构一般于每月 5 日、15 日和 25 日，根据规定时点和范围的存款计算应缴存的准备金，与已上缴部分进行比较后清算。由于月末银行为满足存贷比考核，积极揽存至月底存款增长，在月初进行准备金清算多需补缴；另外，在节日假期前，银行机构都面临提现高峰，因此需准备足够现金来备付。

市场人士认为，虽然准备金补缴与中秋现金需求均造成一定规模资金抽离，但由于流出规模有限，暂对银行系统资金影响不大。

值得一提的是，欧洲央行昨晚推出新刺激措施，对国际市场已造成较大影响。因此市场人员开始担忧，是否会对国内市场带来过大的直接性扰动。对此分析人士认为，欧洲降息早在业内预期范围之内，且降息幅度不大，预计对国内市场影响有限，至少暂时还未见到降息带来的任何明显波动。针对欧洲央行的举措对国内流动性的影响问题，分析师指出，一方面，从近两年的操作结果看，欧央行政策宽松对其经济助益有限，对国际资本流动影响不会太大，更主要的应该是美联储动向及地域冲突的影响；另一方面，短期暂不认为欧央行的政策放松会对国内资金面产生直接影响，更多应关注中国央行面对外部环境的变化

是否将调整自身货币政策立场。

欧洲央行意外降息，国内债市对此反应亦不太敏感。银行间债市现券成交清淡，唯国开行 10 年金融债有部分买盘支撑，收益率略降。二级市场上，剩余期限约 9.38 年的国开行固息债 140205 券最新成交收益率为 4.95%，上日尾盘为

4.96%。交易员表示，10 年国开债买盘来自一些丙类户及外资交易盘，另外资金宽松，七天回购利率续降，带动 IRS 下跌了 2-3bp，下周市场表现主要看经济数据，若好于预期，现券收益率曲线会进一步陡峭化。

祝中秋节快乐！

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。