

市场概述

Market Overview

月初资金状况改善并预期偏乐观

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/09/01

进入 9 月首个交易日，银行间流动性整体偏向宽松，货币市场主要回购利率全线下行。其中隔夜品种跌幅稍逊，而七天和 14 天品种下跌明显，尤其 14 天回购加权利率跌幅超 20 个 bp。交易员表示，今日是月初，各个期限的供给都挺均衡，感觉有点意外，没想到新股申购这几天资金面比预期要好不少，我们之前还特意借了七天的钱来跨过这几天。

短期资金将面临例行存款准备金清算，以及中秋节现金需求提升的扰动，不过明日起第三轮新股申购资金陆续解冻有助对冲前述影响。上周四申购的六只新股共冻结资金 6619.4 亿元，再加上周五的两只新股申购冻结资金，估计本轮新股冻结资金规模在 8000 亿元上下，较上月新股申购冻结资金峰值再度增加约 1000 亿元。分析人士表示，由于 8 月末存款增长不明显，因此新股解冻资金释放足够对冲周五准备金补缴压力，目

前机构预期普遍乐观。除 5 号准备金补缴外，本周末将是中秋节小长假，现金需求提升，这亦将从场内抽离资金。交易员指出，明天陆续有 IPO 冻结资金出来，所以我们大概会等到周三左右再看看，看是否要准备一些跨节的钱。

值得一提的是，银行间债市现券窄幅震荡，收益率微降。交易员表示，最新公布的 8 月官方与汇丰制造业 PMI 指数双双回调，不过总体偏离预期值幅度较小，仅略带动现券走势；该交易员指出，PMI 数据虽偏弱，但并未大幅偏离预期值，对现券影响不算很大，而本周新股申购资金将陆续解冻，机构对流动性预期偏乐观，三年以下国开债买盘尚可。二级市场上，剩余期限约 2.60 年的国开行固息债 140208 券最新成交收益率为 4.65%，上日尾盘为 4.67%，小降 2 个 bp。

目前现券收益率曲线过于平坦，以国开行金融债为例，一年和十年利差仅

60 个基点左右，十年金融债收益率已接近 6 月初创下的年内低点。市场人士认为，金融债长端再向下空间有限，目前场内资金较充裕，个人认为介入短端较为安全，短债风险要比长债小。交易员指出，一方面资金面继续改善是大概率

事件，现券短端收益率有下行空间，但由于市场对经济基本面走弱趋势早已达成共识，并对此已有反应，现券长端收益率继续下行空间不大，因此预计收益率曲线将有所变陡。

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。