

市场概述

Market Overview

七天回购利率暂企稳

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/07/25

银行间资金市场各期限资金供给较前期进一步增加，此前紧俏的短期资金供需趋平衡，主要回购利率大多下降。除隔夜回购利率持稳外，七天和 14 天品种则下行略明显，尤其 14 天期限品种降幅更甚。14 天回购加权利率大跌近 40 个 bp，逼近 4.90% 整数关口，缩小与七天回购之间的利差。“今天感觉好多了，一早有不少机构都出来出钱，我们因为有存准退缴，所以也跟着出了一些。”某股份制银行资金交易员表示。

大型银行中，诸多今日出钱意愿较前期增强，出资期限也从 14 天至一个月为主，扩展至六个月以内均可。分析人士指出，本周批量 IPO 申购已结束，加之今日有部分银行获得例行存款准备金退款，导致资金供给明显增加。本周三和周四为九家公司首次公开发行网上申购日，冻结资金对应解冻日为下周一和下周二。初步统计，下周一和下周二解

冻资金均逾 4000 亿元，届时将对流动性进行大补。交易人士也表示，短期来看，IPO 对资金面的不利影响渐消退，下周若公开市场操作力度温和，流动性有望回归宽松。

值得一提的是，今日现券市场回暖，收益率震荡中小幅下行。交易员表示，一早就有买盘往下推收益率，后来稍微企稳一些，大家还是觉得下周资金会改善，毕竟集中的新股申购也没怎么样。新股申购的集中期逐渐渡过，下周初集中解冻释放出来，有助机构增强对短期资金面的信心。不过，当前交易户情绪仍显谨慎，且场内仍在消化经济因政策托底而企稳的影响，预计短期市场难有明显方向。该交易员也表示，昨日的汇丰 PMI 初值那么好，经济这个因素对债市的影响还在消化，所以预计短期现券维持震荡。

现券收益率续跌，但 IRS 结束上日

跌势转企稳，盘中维持小幅震荡。市场人士表示，IRS 跌跌停停符合预期，主要由于七天回购一时半会儿下不去，支撑 IRS 短期亦难下行，特别是今日七天回购定盘利率逆势微涨，令卖家有所忌惮。二级市场上，一年期回购利率基准品种浮动与固定利率差达 30 个 bp，意味着收固定利率、支付浮动利率会亏损 30 个 bp。但是，因为市场一致预期未来资金面将

改善，加上七天回购利率仍处在高位，后期有较大下降空间，因此目前市场不缺卖盘，只不过暂时报价比较坚挺，大幅下行趋势仍不明朗。交易人士相信，后期 IRS 往下的概率不小，主要看回购利率能下到什么位置，如果 fixing 如愿下降，IRS 很可能跟随下行。

祝周末愉快！

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。