

市场概述

Market Overview

资金泛滥致出资难度再升

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/09/22

银行间资金面继续走宽，各期限供给均显充裕，而需求相比之前明显减少。主要回购利率继续下行，且降幅有所扩大。其中不跨月品种小跌，而跨月的 14 天期限品种领跌，跌幅近 20bp。交易员表示，场内资金供给宽松局面未改，除部分押信用的机构跨月品种仍略有需求之外，其余期限品种则以融出资金为主，需求相对偏弱。

本周新股集中申购来袭，叠加季末及国庆假期等扰动因素，预计对资金面将有一定冲击。不过机构预期均偏乐观，料资金面大幅波动概率不大，市场出资意愿因此明显提升。交易员指出，由于月中央行进行 5000 亿元 SLF 操作，向五家大型商业银行注水，保持市场流动性供应不受季末等因素扰动。更重要的是，央行通过此举向市场传递了放松银根的政策方向，令机构对后市流动性预期改善，因此大家都不担心新股申购等冲击。

值得一提的是，当前主要回购品种开盘价仍未脱离“指导意味”，但加权价降幅更甚，感觉监管层引导线上回购利率走低的意图比较明显。不跨月的七天回购加权利率今日下跌逾 5 个 bp，而跨月的 14 天回购降幅反而更甚，近 20 个基点，降幅均较此前拉大。分析人士认为，有开盘指导价指引，对稳定利率波动很有益处，但由于资金面彻底宽松，加上短期内宽松预期不改，均令资金市场出资价格承压。该分析师指出，如果无开盘价引导，预计回购利率波动更剧烈。在资金宽松阶段，利率下行速度更快；而在资金收紧时期，利率上升亦更迅速。

银行间债市现券收益率盘中先上后下，呈窄幅震荡走势。剩余期限约 9.3 年的国开行固息债 140205 券最新报价收益率为 4.68%/4.65%，上交易日尾盘为 4.70%/4.66%，继续小幅下探。交易员表

示，收益率整体变动不大，早盘有止盈的在卖出，不过后来零星买盘介入，推动收益率略下行。从交投双方力量对比来看，此前现券收益率下跌较快，目前市场上有止盈盘，但也有不少机构继续

买入，市场维持中性偏暖走势。从波段操作角度看，本周开始有大量新股开始发行，卖盘获利了结，应该是暂时行为，可能待未来合适时机再度出手。

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。