

市场概述 Market Overview

市场暂缺方向静待明日公开市场操作动向

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/08/11

银行间货币市场供需依旧平衡，主要回购利率继续走低，但跌幅均有限。其中，隔夜利率继续小跌，离 3% 整数关口渐行渐远。交易员表示，今日资金供给较为均衡，场内各期限品种拆借难度均不大，虽然本周将面临新股申购、存款准备金清算等因素干扰，但机构对流动性预期仍较平稳，预计短期内不会出现任何问题。

分析人士指出，与上周相比，本周最明显的变化主要有两点，新股申购及周五的存款准备金例行调整对资金面的干扰，估计影响均不大。较之 7 月末的一批新股申购，本期新股冻结资金量并不算大，且资金仍维持在银行体系内部，料对流动性影响有限。而周五的存款准备金调整料会释放一定规模流动性，初步预计不到 2000 亿元，届时将对银行资金起到重要补充。一般情况下，月初因存款流失，银行机构存款准备金清算将

有多余部分退回，对市场流动性将是很好的补充。

此外，市场大多认为，央行公开市场料将延续小幅回笼态势，近期操作将着力稳定市场预期，大幅转向的可能性较小。自 7 月底以来，央行公开市场正回购操作规模逐步放大，因此也结束此前连续十一周的净投放，转为小额净回笼，但对整体流动性未起到明显扰动。与此同时，央行增加再贴现额度投放基础货币，表明短期内仍将坚持定向微调的基调不变。对于央行增加再贴现额度的投放，交易员这样解读，发放 120 亿元的再贴现资金相当于投放同等规模的基础货币，也相当于公开市场净投放 120 亿的资金，只是再贴现的价格有央行决定，类似于定向操作工具。分析人士指出，在当前总量宽松的环境下，有理由相信央行是有意在维持公开市场平衡的前提下，通过非公开的政策工具引导资

金流向实体经济，促成融资成本的有效下降。

值得一提的是，银行间市场现券延续僵持局面，现券几无波动且成交平淡。分析人士认为，在基本面、资金面及政策面没有更多超预期信息的情况下，机构观望气氛不散，市场仍待新刺激因素激活。上周末央行增加再贴现额度的举动仍在定向宽松的框架内，对市场影响甚微，短期内若基本面或央行政策未出

现大幅超预期，债市仍难有明显方向。不过，IRS 反映较敏感，早盘曲线一度平行下移近 5 个 bp，但随后回升，尾盘基本回至上日水平。交易员指出，受到七天回购低开盘价带动，IRS 早盘应声下行，但是后续是否会再度向下拓展空间，以及对 IRS 的拉动作用都值得关注。而当前市场关注焦点是明日的公开市场操作动向，是否会给市场提供方向，值得期待。

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。