

# 市场概述

## Market Overview

### 资金走向缓和，市场利率震荡向下

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/11/26

随着本轮密集新股发行接近尾声，各期限资金供给渐增，市场资金面逐步走向缓和。主要回购利率今日普降，且降幅有扩大趋势。虽然隔夜和七天品种加权价跌幅稍小，不足 10 个 bp；但 14 天品种依旧领跌，跌幅近 30 个 bp。交易员表示，今天比昨天稍好一点，明天冻结资金释放以后，预计会更好，月底资金面应该没什么大问题了。

交易员认为，本次证交所回购利率维持在高位时间较以往偏长，除因 IPO 过于密集外，近日股市向好，也导致券商、基金等机构资金需求增加。随着 IPO 结束，资金供需改善，回购利率下行亦是理所当然。本周一一起，沪深两市有 11 只新股密集发行，本轮沪深新股的申购资金总量在 1.6 万亿元左右，较上月略增，冻结资金高峰期在周二，当日冻结资金量约 9 千亿元。而新股申购资金在周四和周五陆续解冻，将补充月末资金

供给，预计月底流动性问题应该不大。

银行间市场目前资金面趋向缓和，但也有机构对待跨月资金略显谨慎。他们表示，虽然本轮新股密集申购接近尾声，但月底资金需求难减，预计流动性短期难能恢复宽松格局。而回购市场七天品种已跨月，但加权利率近日跌跌不休，超出不少市场人士的预期。七天回购的加权利率今日跌幅稍显收敛，而本周前两个交易日跌幅均超过 10 个 bp，与其跨月身份暂难匹配。交易员表示，近期扰动资金面的因素主要是新股申购，需求方基本只愿意融入跨过该时点的资金，可能有不少成交不足七天期限。因此他们认为，七天回购利率加快下行，不排除不足七天期限成交增多而被拉低，近期市场后续走势仍待观察，月末前流动性暂时不可太过放松。

值得一提的是，银行间债市今日交投活跃，现券收益率呈先上后下走势，

尾盘收跌 5 个 bp 左右。二级市场上，剩余期限近 10 年的国开行固息债 140222 券最新成交收益率报 3.85%，上日尾盘为 3.91%。交易人士表示，继央行降息等一系列政策刺激带动现券收益率深跌之后，今日市场震荡调整，而一级国债招标结果略高于预期，但影响暂不明显。财政部稍早招标发行的 280 亿元五年期续发

国债，中标收益率为 3.4069%，稍高于此前 3.38% 的市场预测均值。该交易员指出，目前位置的现券收益率对配置盘的吸引力确实有限，收益跟同业资产、信贷资产相比差距较大，估计短期债市二级继续大幅下行或者上行的概率都不大，除非刺激政策再加码。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：[shmarketing@cfets-icap.com.cn](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)

更多信息，请登录网站：[www.cfets-icap.com.cn](http://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。