

市场概述

Market Overview

晨报——市场热点讯息简评

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/12/18

1. 公开市场操作动态引关注

近日，银行间流动性紧势加剧，部分大行加入资金拆借队伍，导致资金融入难度再升。其中隔夜品种拆借最为不易，加点融出机构不在少数，其余期限品种亦是供不应求。主要回购利率昨日全线上行，且涨幅较此前明显放大。14天以内品种涨幅均逾 20bp，其中以 14 天品种领涨，涨幅近 40bp。交易员叫苦称，今天资金超级紧，没有哪个期限好借，隔夜出资的机构感觉都在加点，20-30 个基点不等，但还是借不到。

相比上周而言，本周资金走款陡增，银行间资金压力显著加大。不过，昨日午后市场传言，央行续做部分到期的 MLF，并对数家银行进行 SLO 操作。据消息人士透露，各家银行续做的 MLF 比例各不相同，50%、80%和 100%都有，根据贷款情况确定，将依据信贷投放量确定续多少，多投贷款多续。另外，央行也进行

SLO 操作，是为在年底财政存款投放前稳定资金面，最后对资金面的影响是希望未来几天不太紧、到年底不太松。

大家应该最关心今天公开市场操作动态，央行是否继续保持不作为，还是重启逆回购，目前市场预期存在分歧。部分交易员认为，其实公开市场操作对资金面的实质性影响不大，主要是心理层面的呵护，在资金日益收紧，市场悲观情绪升温的情况下，重启逆回购的可能性大增。但是，也有交易员认为，既然央行选择 MLF 及 SLO 等定向工具放水，预计不会再使用公开市场操作工具，因此逆回购今日出山的可能性不大。央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 14 天逆回购，14 天/28 天正回购，以及三个月央票。由于此前央行连续六次暂停公开市场操作，所以本周公开市场无任何资金到期，也意味着公开市场将无到期资金释放。

2. 国库现金定存需求料尚可，利率定位或高于上期

今日央行将进行本年度第十二期国库现金定存招投标，存款期限 3 个月，计划存款量 600 亿元，存款起息日为 2014 年 12 月 18 日，到期日为 2015 年 3 月 19 日(遇节假日顺延)。本期存款招投标定于 12 月 18 日上午 9 点至 9 点 30 分，通过中央国库现金管理商业银行定期存款业务招投标系统，面向 2012-2014 年中央国库现金管理商业银行定期存款业务参与银行进行。

统计数据显示，包括本期操作在内，12 月份以来累计进行两期国库现金定存招标，操作量合计达到 1200 亿元。上次

国库现金定存招标是在 12 月 4 日，同样是 3 个月品种，招标金额亦为 600 亿元，中标利率为 4.33%。

交易员表示，从本周开始，例行缴准、新股申购、年末考核等多重因素持续施压资金面，市场各方无不期盼管理层出手扶助，而鉴于 12 月份银行间市场上无国库现金定存到期，因此新招标业务将向银行体系注入同等规模的实际流动性，从而有效缓解商业银行资金压力。该交易员指出，由于本期国库现金存款跨年，将有效补充商业银行年底存款，因此料认购需求尚可，中标利率或高于上次水平。

以上供参考，谢谢！

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。