

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

短期资金虽宽松，但机构抛债回笼资金积极

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/12/04

银行间资金面维持宽松格局，短期资金供给充裕，压制盘中成交价稳中略降。主要回购利率窄幅波动，隔夜和 14 天品种小降，降幅在 1-2 个 bp 左右；七天回购的加权利率续涨，但幅度极其有限，基本徘徊在上日均价附近。交易员表示，资金供给较充裕，大概因为大家对短期资金面担忧情绪减轻，加上央行公开市场继续保持流动性小额净投放节奏，提振了市场信心。

不过，我们也发现，目前银行间资金供需出现期限错配。供给基本以短期限为主，而需求相对此前减弱。而由于部分机构谨慎起见，开始寻求跨年底的长期资金，但供给偏少。交易员表示，资金虽然挺宽的，不过大家可能担心后面会偏紧，出得都是短的；但场内对跨年及跨春节期限资金有一定兴趣，但除了国开行，基本鲜有机构融出。交易员也指出，由于年底干扰资金的因素颇多，

市场心态现在虽然尚可，但是不排除市场一有风吹草动，资金面迅速收紧的可能性。

值得一提的是，今日招标的三个月期国库现金定存利率回落，出乎市场预期。财政部稍早招标的 600 亿元三个月期国库现金定期存款，利率较上次明显下跌 23 个基点至 4.33%。目前机构流动性较宽松，本次定期存款虽然可跨春节，但因存款偏离度指标考核的限制，机构对其需求一般，亦在一定程度压低中标利率。另外，目前三个月期限的同业资金利率大概在 4.80%-4.90% 左右，这意味着给存款利率定了上限，国库现金存款招标利率一旦超过该水准，需求定将转移。市场人士表示，大家现在存款不是很缺，而且定存要缴准备金，缴准以后成本要到 5%，和线下比没有任何优势。

此外，银行间债市交投活跃，利率债走势暂稳，但信用债抛压加重。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 4.14%，上日尾盘为 4.13%。交易员表示，央行公开市场延续不作为态势，且股市继续上涨分流机构资金，现券继上日一波小幅调整之后，今日利率债市况基本持稳。但是信用债抛压较重，收益率震荡上行。交易员认为，从盘面来看，信用债品种抛压仍旧沉重，可能与部分基金等机构分流资金进入股市有很大关联。沪深两市今日均大涨逾 4%，创近四年新高，且两市共成交九千多亿元，股市吸金效应明显。

目前市场呈现股涨债跌的格局，大

家可能要问同一个问题，继续投资债券是否还有赚钱机会，股涨债跌的格局还能持续多久。对此，分析人士是这样解读的。股市暴涨及债市调整同时出现，绝非偶然，在一定程度来讲，它们是必然的。债市经过调整为将来积累上涨能量，支持债券走强的主要因素并未消失。他们指出，短期债市收益率上涨的因素仍在，因为基本面和资金面整体趋势的支撑还在，只是短期波动会加大。不过债市今年整体涨幅对利好预期透支厉害，明年的资本利得空间将会变小，继续投资债券的利润亦会变小。

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。