

市场概述

Market Overview

四大行拖 8 月信贷后腿

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/08/22

银行间资金市场早盘供应紧张，不过随后得到改善，并整体流动性较上日继续改善。主要回购利率中，隔夜品种窄幅震荡，波幅不足 1 个 bp；而七天和 14 天品种跌幅拉大，尤其以 14 天回购加权利率领跌，下跌逾 12 个 bp。交易员表示，虽然整体流动性稍改善，特别是隔夜和七天资金供给尚可，但是跨月资金仍显紧俏。

目前 14 天品种不仅跨月，而且能越过本轮 IPO 申购期，因此受到机构青睐。市场人士指出，下周新股密集 IPO，预计冻结资金接近万亿，加上月末效应叠加，资金面将不可避免受到冲击，机构预期亦都较为谨慎，导致跨月资金供需矛盾加剧。然而，在回购市场上，14 天回购利率今日开盘为“指导价”，难以反映供需实际状况，盘中也以加点成交居多。14 天回购早盘第一笔成交在 3.86% 的低位，较上日均价降逾 15 个 bp，虽然此后

仍有十多笔在开盘价成交，但是难抑制盘中成交价上涨势头，加权价跌幅逐渐收窄。

值得一提的是，早间一度有四大行 8 月前两周新增贷款仍乏力的传言，致 IRS 和现券长端收益率续降。市场传言称，信贷数据继续低迷，四大行 8 月前两周新增贷款 319 亿元，其中一家新增贷款为负。不少机构开始盘算 8 月信贷数据，若按四大行新增贷款占全部金融机构三成比例计算，8 月前两周整个金融行业新增信贷仅有 1000 亿元左右，全月可能只有 2000 亿元左右，与此前央行公布数据出入太大，因此该消息一度引发争议。不过，事后该消息得到证实，传言数据与实际情况基本相符，但是股份制银行信贷增量明显好于四大行，支撑 8 月信贷增量超过机构预算值。业内人士指出，股份制银行 8 月前 10 天新增贷款 1000 亿上下，接近去年 8 月全月水平，远超

今年 7 月全月的 300 亿元，预计 8 月新增贷款有望超过 6000 亿元。

银行间债市现券收益率整体波动不大，不过在信贷萎缩传言出来后，市场利率有所下探，但跌幅随后被一波反弹填平。分析人士表示，信贷萎缩反映实体经济仍较弱，降息呼声随之加大，并且松货币的逻辑思维并未打破反而加强，市场利率应声下跌。二级市场最具代表性的十年期金债 140205 券早盘成交在

5.025%，而信贷传言令长端收益率下行逾 2 个 bp，该债上午最低到过 5.0%，但随后反弹并在尾盘基本收复失地。交易员表示，场内机构交投积极性不高，因现券短期方向仍不够明朗，虽然信贷萎缩传言一度令市场找着方向，但是随后机构发现这与央行此前透露情况不符，市场修正先前走势重回双边波动。

祝周末愉快！

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。