

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

股市火爆吸金效应明显，资金分流令债市承压

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/12/03

银行间债市交投今天虽依旧活跃，但现券收益率再大涨，其中 10 年国开债收益率涨逾 10bp。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 4.15%，上日尾盘为 4.01%。交易员表示，最近股市太好了，资金都分流到股市里去了，而且七天回购利率也很高，现券承压较大，收益率上的快也就不足为奇了。

股市火爆吸金效应明显，对资金产生分流，现券卖盘较重，抛压主要来自于基金及部分交易盘。沪深两市近日涨势惊人，继续刷新逾 40 个月盘中高点，两市成交量急剧放大，屡次刷新历史新高。近十个交易日，沪综指累计涨幅接近 350 点，涨幅逾 15%；与此同时，上证 A 股在此前单日成交额突破 4000 亿元之后，今日再创新高，成交额一举突破 5000 亿元。市场人士表示，在上一轮大盘冲向 6000 点过程中，成交额也不过才

两至三千亿元左右，现在单日成交额超过五千亿元，股市吸金效应可见一斑。

分析人士认为，市场重现股涨债跌格局，是资金和投资者的关注点重新寻求平衡和调整的一个过程，短期现券的调整不可避免。而对债市调整是否还将继续，应是大家关注的焦点之一。对此，分析人士是这样解读的。短期市场难脱调整，主要因为政策经过频繁变化之后，需要一段时间消化，预计短期保持稳定。本周正回购操作继续暂停，可能意味着正回购操作阶段性暂别的可能性较大，而目前流动性尚可，且有 SLO 和 SLF 等多种工具在手，央行马上重启逆回购的必要性不大，且短期内全面降准降息的可能性更小。分析师认为，当前要关注周四公开市场操作动态，如果继续维持零操作，且央行亦无其它宽松政策推出，市场或会继续承压，收益率维持震荡上行走势。

值得一提的是，财政部稍早招标续发行的七年期固息国债，中标收益率大幅高于此前预期，对二级收益率走势亦有推波助澜的作用。七年期续发国债中标收益率为 3.6040%，超过预期近 10bp，而边际中标收益率更是达到 3.6664%，落在预测区间上限开外；该新债投标倍数

为 1.43 倍，属年内低位。二级市场上，剩余期限接近七年的国债 140013 券盘中收益率一路走升，最新成交在 3.63%，上日尾盘为 3.49%。交易员表示，二级市场本来就显弱，再加上一级利率走升牵引，市场抛压加重，现券收益率加快上行。

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。