

# 市场概述

## Market Overview

### 资金放宽但利率续升

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/08/28

银行间资金面继续走宽，此前紧俏的跨月资金亦开始松动，拆入几无难度。主要回购利率中，隔夜品种微幅上涨，涨幅不足 5 个 bp；而跨月的七天和 14 天品种领涨，涨幅均超过 10 个 bp。交易员表示，可跨月的七天回购加权价继续上升，虽然盘中最高价已达 5%，但主要是受月末券商等机构质押信用债的拉动，新股申购冻结资金完全感觉不到，资金供给远好于此前机构预期。

分析人士指出，今日开始新股申购，加之月末效应叠加，应对月底资金面形成冲击，但是近期资金供给越来越宽裕，主要得益于几个因素的贡献。首先，央行公开市场净投放规模放大，彰显呵护月底流动性及稳定市场预期的意图。公开市场上央行本周二和周四都只进行了 100 亿元的 14 天期正回购操作，本周因此累积净投放扩大至 450 亿元；其次，国库现金选在这个时点投放，意在对付

流动性进行必要补充。今日早间招标了 600 亿元三个月期国库现金定存，中标利率在 4.10%，定价与同期限同业存单相近；再次，央行继续进行定向放松政策，市场预期未来还会有更多定向政策支持流动性维持宽松局面，因此融出资金的后顾之忧降低。央行昨日宣布，对部分分支行增加支农再贷款额度 200 亿元，并对符合条件机构实施利率优惠，以引导农村金融机构扩大涉农信贷投放。

除上述原因之外，业内人士还认为银行系统流动性未受到冲击，主要归功于银行系统资金未受到新股申购影响，或者受到的影响比较小。由于申购新股冻结投资者证券账户资金，并非银行账户资金。也就是说，无论申购与否，这部分资金都未流出银行体系，因此打新对商业银行资金池影响不大。不过，新股发行对打新主力的资金状况影响较大，券商及基金等机构是新股申购主要机构

投资者，他们放杠杆打新带来巨大资金缺口，这部分缺口需要通过银行间市场拆入资金填补，因此近日场内质押信用债融入资金的券商及基金公司明显增多，应与打新有关。

值得一提的是，银行间现券收益率先探底后反弹，尾盘基本回至上日水平。交易员表示，目前交投活跃的品种仍集中在 140203 与 140205 等几只个券上，而这些品种的收益率近几日累计了不小

跌幅，在利好政策兑现后，出现一定获利回吐也属正常走势。此外，IRS 因回购定盘利率明显走高而小幅上行。七天回购定盘利率今日大涨 30 个基点升至 3.70% 上方，而 1 年期利率互换当前成交在 3.60% 下方，意味着支付固定利率获利超过 10 个 bp。交易员指出，七天回购近日持续上涨，主要因为跨月及新股申购抬升，预计月底之前都很难下去，也就说明 IRS 短期继续下探空间受限。

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。