市场概述

Market Overview

资金紧张略缓和但预期谨慎

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/08/21

银行间资金面较昨日略微改善，资金供给有所增多，主要回购利率多回落。除七天回购小涨之外，隔夜和 14 天品种均下跌，其中隔夜品种仅微跌，跌幅不足 1 个 bp；而经过昨日大涨的 14 天品种今日领跌，跌幅超过 6 个 bp，加权价靠近 4.0% 整数关口。交易员表示，近几日的市况基本差不多，早上资金稍显紧俏，不过随后开始好转，尾盘市场有减点拆出报价。

交易员表示，央行今日公开市场尽管正回购缩量操作，但因到期投放规模同样不大，对资金面的助益有限。央行公开市场今日进行了 100 亿元 14 天期正回购操作，结合周二操作结果来核算，本周公开市场净投放资金为 110 亿，较上周的 140 亿元略有减少，对场内流动性实质贡献有限，资金面仍延续紧平衡格局。与此同时，市场人士也开始担忧未来资金状况。由于下周将迎来新股集

中 IPO 及月末因素的扰动，流动性短期料难有明显改善。

值得一提的是，银行间债市现券收益率盘中先跌后升，整体稍低于上日。二级市场上，剩余期限约 9.42 年的国开行固息债 140205 券最新双边收益率报价在 5.03%/5.01%，上日尾盘为 5.08%/5.05%。分析人士表示，在汇丰 PMI 数据创三个月新低影响下，现券买气略恢复，一度带动收益率下跌 3-4 个 bp，但随后资金面等因素令市场疑虑再起，债市收益率掉头走升。他并认为，出数据之前，市场成交非常清淡，机构静待数据结果揭晓，而现在来看谨慎预期仍旧主导市况，公开市场小幅净投放对机构交投影响并不大。今日央行公开市场正回购缩量，并实现小幅净投放，虽一定程度稍安抚市场情绪，但对债市交投助益有限，考虑到未来资金仍面临月末叠加新股申购因素，机构心态重回谨

慎。

市场人士指出，尽管一些大行还在断断续续地出钱，但整体资金供给仍不算充裕，此外下周在新股申购及月末来临的双重压力下，资金面依旧不乐观。在证监会周二下发 6 月新股重启后第三批 IPO 批文后，获得批文的 11 家企业周三迅速启动新股发行程序，网上网下申

购日基本集中在 8 月底，预计将加剧月末的资金紧张局面。交易人士表示，11 只 IPO 有 10 只被安排在月底，预计冻结资金超过 8000 亿元，对月底资金面将会形成重大冲击。不过该交易员指出，由于这部分申购资金仍在银行体系内部，只是股票账户资金冻结，因此新股集中申购对银行系统流动性影响有限。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

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。