

市场概述

Market Overview

七天回购破位下行

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/09/29

在节前为数不多的几个交易日，银行间资金面依旧维持宽松态势，各期限资金供给均充裕。主要回购利率今日全线下行，其中七天回购最新加权价跌破 3% 整数关口，下跌近 15 个基点至 2.90% 下方，为逾五个月来新低。交易员表示，大行基本都在出钱，但需求仍相对疲弱，就连抵押信用债的券商类机构今日融入资金也相当容易，季末应该就这样平稳度过了。

目前市场流动性逐渐趋向宽松，对此分析师是这样解读的。一方面此前 SLF 支撑效应仍在，市场流动性总量得到补充，资金供给亦有所增加。更重要的是，SLF 强化了机构对季末资金平稳的信心，出资意愿更强，有助缓解季末叠加国庆长假的冲击。另一方面，上周新股集中申购，逾 8000 亿元的申购资金在今明两日陆续解冻，在很大程度对流量资金起到补充。不过交易员指出，目前市场对

流动性心态十分稳定，至于长假后资金面状况，还需要看存款偏离度新规的实际效果，以及是否会有其他新的影响因素而定。

本月稍早，银监会下发通知要求商业银行加强存款稳定性管理，月末存款偏离度不得超过 3%，否则将按严重程度采取相应监管纠正与处罚措施。值得一提的是，新规要求商业银行不得设立时点性存款规模考评指标，不得设定单纯以存款市场份额或排名为要求的考评指标。分析师认为，此举最直观的效果是平抑月末、季末等重要时点资金的波动，也减少商业银行因存款“冲时点”导致的存款准备金补缴规模。不过，3% 的偏离度限制对大行约束力有限，而对中小银行冲击更明显，因此新规对限制月末资金异常波动效果有限，对节后存款准备金清算影响亦不大。

此外，银行间债市现券收益率及利

率互换今日均下滑，其中 IRS 跌幅更为明显，逾 10 个基点。事后交易员指出，今日市场受到双重因素推动，首先上周日香港“占领中环”事件压制市场风险情绪，海外市场率先下挫并传导至国内市场；随后七天回购开盘破位下行，进一步助推现券及利率互换走低。相对而

言，七天回购下行带动 IRS 降幅更猛，而现券收益率跌幅稍逊，多在 5 个基点以内。交易员表示，七天回购利率有效跌破 3%，引领资金价格进一步走低，这也为现券收益率及 IRS 拓展向下空间，而且目前暂时看不到有明显的利空因素，债市的强势格局料仍将延续。

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。