

市场概述

Market Overview

相安无事

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/07/07

备受关注的月初缴准终于结束，与此前预期相仿，整体冲击不明显。主要回购利率仅小涨，其中隔夜和七天品种涨幅均未超过 5BP，表明缴准未造成市场剧烈波动。交易人士表示，本月初例行缴准日因适逢周六而顺延至今日，资金面略显扰动，资金需求有所增多，致短期资金稍显紧俏，以隔夜品种为甚。但该交易员指出，在场内出资方积极配合下，资金面整体表现平稳，利率未见异动。

分析人士指出，由于 6 月底银行机构冲存款导致存款增加较大，因此今日补缴的存款准备金较高，规模超过数千亿元。不过，因定向降准政策扩围，对缴准影响起到一定对冲作用。由于更多的商业银行特别是大行及股份行加入定向降准的行列，这使得补缴与退缴之间有较大规模的对冲，从而使实际上缴的规模和市场影响都大为缩小。另外，央

行连续净投放资金，对银行系统流动性起到输血作用，满足月末与月初资金需求。央行连续 8 周实行资金净投放 4430 亿元，并有望继续维持净投放态势，对银行体系流动性起到实质性补充。

短期利空集中冲击过后，市场心态稍显趋稳，现券收益率及利率互换均见下行。现券收益率转下跌，短端品种跌幅尤甚，收益率曲线进一步趋陡。二级市场上，剩余期限约 2.53 年的 140201 券最新成交对应收益率在 4.65%，上日尾盘为 4.70%，降 5 个 BP。利率互换早盘小幅回落，但后续成交有所反弹，尾盘基本回归至上一交易日收盘位置。IRS 上周在现券带动下全面上涨，幅度在 20bp-30bp。其中短端 1 年品种上涨 20bp，长端达到 30bp，曲线变陡峭。交易员指出，利率产品上周的调整幅度不小，尽管暂时得到喘息，但后市仍难言乐观，基本面走向是主要因素。

现在大家最关心的话题之一，应是银行间资金市场未来走势。对此，分析人士认为，虽度过月初缴准日，未来资金面并没有太大担忧，但月中缴税等会存在扰动，短期预计资金不会彻底走宽，资金价格有望小幅回落，但幅度有限；该分析师并指出，如果没有意外刺激，重要品种七天回购的加权利率在 3.40%附

近徘徊，剧烈波动动能不足。值得一提的是，资金面的重要地位已开始下降，市场关注焦点已转至经济基本面上。从 PMI 等数据来看，二季度 GDP 同比增幅很可能出现回升，经济企稳迹象渐显。如果基本面好转的预期如期兑现，利空利率产品，尤其长端利率上行动力加大，利率曲线继续趋陡峭。

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。