

市场概述

Market Overview

资金供需明显转平衡

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/04/08

清明节过后首个交易日，银行间市场资金面未因存款准备金补缴冲击而明显承压，整体供求仍属均衡。资金价格方面，主要质押式回购加权利率中，隔夜和 14 天品种持稳，但七天受开盘定价影响跳涨近 60 个基点。事后交易人士认为，盘初市场情绪一度谨慎，是推高七天回购开盘利率的主要原因，不过随后机构情绪逐渐改善，各期限资金供给增加，市场供需转平衡。市场人士表示，一方面受助于机构此前已筹好充足“战备粮”，且今日公开市场单日实现净投放，场内情绪得到安抚。

公开市场今日实现资金净投放，或是央行考虑到缴准量级较大，所以适度调整正回购规模，安抚内场人心。央行公开市场正回购操作量较上周同期缩减，业内人士认为，今日为月初存款准备金调整日，机构补缴规模不小，缩减正回购规模亦显呵护市场之心，单日转为净

投放，以防市场出现过度波动。

根据 3 月底，也就是季末拉存款量来估算，本次法定存款准备金清算会流出资金约 5000-6000 亿元。每月的 5 日、15 日和 25 日，银行等存款类机构将根据特定时点存款余额，对已上缴的存款准备金进行调整，多退少补。4 月 5 日因适逢周末，加之清明假期，因此补缴存准推迟至今日。因商业银行在季度末时点普遍突击拉入存款以应对各种考核，通常月初补缴将较多，而 15 日则一般顺势会有较多资金退回。

银行间资金供需明显转平衡，不如节前宽松，且机构谨慎预期有所加重。市场对接下来资金面预期不乐观，利率走势判断亦显分歧。对此，交易人士表示，下周进入缴税模式，预计将有近万亿元资金流出银行系统，相当于进行数次较大规模的正回购操作，届时银行流动性可能会受到冲击。不过，分析人士

也指出，下周公开市场到期资金支援力度将继续增大，加上央行公开市场灵活调节，预计银行间资金面不会出现大幅

收紧，但适度收紧可能在所难免。因此，接下来利率中枢整体上移，短端涨幅稍大，“收益率一期限”曲线呈平坦化上行。

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。