

市场概述

Market Overview

为月底资金面减压

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/08/26

银行间资金市场维持紧平衡格局，场内主要需求集中在七天和 14 天可跨月品种，但供给相对有限。主要回购利率中，隔夜和七天品种微跌，跌幅不足 2 个 bp；而 14 天回购加权利率领涨，涨幅接近 15 个 bp。交易员表示，隔夜松，七天和 14 天需求较大，推动加权价稳步走升，因多数机构对下半周新股申购资金冻结压力维持中性偏谨慎态度。

分析人士认为，虽然本轮新股发行价整体偏高，但因打新赚钱效应难改，市场申购热度不减，预计本轮新股 IPO 冻结资金再创 6 月新股重启后新高。此前两轮新股申购资金规模均在 6000-7000 亿元，本周沪深两市累计有 10 只新股申购，募集资金总额接近 60 亿元，预计网上网下冻结资金超过 9000 亿元。该分析师指出，月末银行系统和券商的资金问题应该不大，主要困难可能是基金和小型保险公司，因后两类机构杠杆率普遍

偏高。

交易员指出，针对月底 IPO 来袭，监管层已给予市场多重助力，包括今日央行公开市场单日净投放及周四的国库现金定存招标，加之本周国开行等新债发行暂停，双管齐下给月底资金面减压。此外，机构也提前多有准备，资金面出现意外走紧的可能性应该不大。央行今日仅进行了 100 亿元 14 天正回购操作，单日净投放 250 亿元，净投放规模较此前明显放大；另外，相较于此前沉重的一级发行压力，本周新债市场上，国开行金融债、国债及地方债均无发行，在一定程度上缓解资金抽离压力，同时亦舒缓了此前机构的焦虑情绪，月末资金虽可能会有一定扰动，但价格飙升的可能性正逐渐减小。

值得一提的是，今日现券收益率及 IRS 均小幅下行，尤其此前走势平淡无奇的国债，今日总算出现小波澜，且带动

国债期货合约价走升。二级市场上，剩余期限约 9.82 年的固息国债 140012 券最新成交对应收益率为 4.235%，上日尾盘为 4.26%。与此同时，中金所五年期国债期货主力合约 TF1412 尾盘收报 93.76 元，较上日结算价涨 0.15 元，或 0.15%。交易员指出，一方面，央行公开市场正

回购较上周同期减力，单日投放量有所增加，此外本周新债供给明显放缓，亦令配置需求更为关注二级市场。不过该交易员表示，债市现券暖意的持续性有待进一步观察，不排除因月底资金收紧，现券收益率随资金利率水涨船高。

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。