

# 市场概述

## Market Overview

### 资金维持紧势，市场利率整体走升

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/12/11

银行间资金市场今日整体延续紧平衡局面，供给仍集中于隔夜品种，七天及以上资金依旧紧俏，回购利率也多上行。主要回购利率中，除隔夜品种略降外，七天和 14 天品种加权价续涨，且涨幅继续拉大。交易员表示，市场状况和昨天差不多，没有明显变化，七天以上资金供给没什么改观，今天央行公开市场不作为，大家有点失望。

尽管昨日市场有传言称央行定向放水 4000-5000 亿元，但从资金市场的交易情况看，似乎未现明显迹象，而面对日渐加大的流动性压力，仍需央行施以援手。一方面，三季度央行创设并开展了 MLF 操作，9 月和 10 月通过 MLF 向国有商业银行、股份制商业银行、较大规模的城市商业银行和农村商业银行等分别投放基础货币 5000 亿元和 2695 亿元，期限均为三个月，利率为 3.5%。也就是说，本月中旬将有 5000 亿元的 MLF 到期，

相当于等量资金流出银行系统。

另一方面，新一轮新股 IPO 再度袭来，料将进一步加剧年底前流动性压力。证监会最新核准 12 家企业 IPO 申请，网上申购日集中于 12 月 18 日-23 日，此次有数只大盘股发行，预计申购资金冻结规模将达 2 万亿元，对年底资金影响不小。这也是 A 股 IPO 再度重启后的第七批新股批文，上个月的第六轮新股申购资金规模峰值达 11152 亿元。交易员无奈地指出，年底前流动性本就压力不小，昨天又公布了 IPO 的消息，面对雪上加霜的资金面，唯有等待央行出手；而在政策工具选择上，央行可能还是会优先考虑定向手段，一方面有针对性，同时保持灵活性，另外对市场的信号作用也不会那么强烈。

近期资金面的压力亦传导到同业存单的发行上，不仅发行难度明显加大，利率也是水涨船高。以昨日发行的 11 期

同业存单为例，仅有五期完成计划募集规模，四期部分完成募集，另有两期发行失败。而今日发行的浦发银行三个月期同业存单，参考收益率高达 4.9798%，较上周四发行的同期品种高出逾 60 个 bp。交易员表示，近日各家银行被要求上报明年的同业存单发行计划，如果今年的计划完成比例较低，可能会影响明年的额度，为此有不少银行赶在年底冲规模。

此外，银行间债市及利率互换交投清淡，成交利率并肩上行。其中 IRS 涨幅明显，基本回吐昨日有关央行放水

传言引发的跌幅，在经历过最近几个交易日的宽幅震荡后，市场情绪略回稳，买卖盘均偏冷清。分析师认为，临近年底资金压力将会逐渐加大，资金紧张预期也持续发酵，现在市场上各种传言都有，但是均未得到权威消息证实，市场情绪转谨慎。就看央行近期动作，如果出手投放流动性的话，预计市场谨慎情绪将得到平复，盘整数日的现券及利率互换等利率产品均下行。但是如果央行不进行干预的话，预计去年底“钱荒”局面很可能会重现。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：[shmarketing@cfets-icap.com.cn](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)

更多信息，请登录网站：[www.cfets-icap.com.cn](http://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。