

# 市场概述

## Market Overview

### 资金供需结构性失衡加剧

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/10/24

银行间资金市场供需期限矛盾凸显，短期资金需求陡增，尤其隔夜品种严重供不应求，导致不少机构参与加点融入。主要回购利率均上涨，但涨幅有限。交易员表示，单从近几日开盘指导价来看，隔夜品种压制仍相对明显，而七天以上期限开盘价升幅有所扩大。隔夜回购今日早盘开在 2.41%，较上日开盘价仅涨 1 个 bp。

场内隔夜品种需求大增，因今日多只新股密集发行，且缴税也在陆续进行，对资金面造成短暂冲击。新股申购叠加缴税双重干扰，预计抽离资金逾万亿元，但是多半随后立即回款，因此后续资金将继续无忧。业内人士预测，新股集中上市将对银行间市场产生脉冲式影响，今日是高峰期，峰值期资金冻结规模或超过 8000 亿元，这部分资金在月底陆续解冻。今日沪深股市合计有 6 只新股首次公开发行，加上昨日 3 只新股申购，

本周 IPO 就有 9 家，预期冻结资金再创新高。另外，从昨日开始季度缴税已经拉开帷幕，由于适逢周末，缴税顺延至下周一结束，预计上缴规模在 5000 亿元左右。

短期限资金受追捧，一方面，因受到新股密集发行及缴税冲击，导致资金需求增加；另一方面在于机构对时点因素过后的宽松预期仍存，对融入长期资金动力不大，需求基本集中在短期限品种上。也就是说，市场需求结构性差异明显，主要因为市场对资金面不会收紧的预期依旧强烈，导致机构不太愿意拿长钱，而希望通过循环借入短钱来缓解压力。质押式回购今日总成交量 11000 多亿，其中隔夜资金成交量超过 9000 亿，七天成交在 2000 亿左右，14 天则 500 亿不足，更长期限资金成交寥寥。交易员乐观地表示，借钱的人都觉得过两天就会好，并确定紧不了多久，都想借短的

死扛。

银行间债市现券收益率和 IRS 今日先涨后跌，但变化幅度有限。剩余期限约 9.2 年的国开行固息债 140205 券最新报价在 4.37%/4.34%，上日尾盘为 4.39%/4.36%。交易员指出，目前市场对后市仍维持谨慎乐观预期，惟消息寡淡，向上向下动力均不强劲，因此只能窄幅

震荡。值得一提的是，稍早招标的 30 年期国债利率低于预期，带动二级利率债长端买盘涌现，收益率小跌。不过在资金趋紧压力下，现券短端暂时比较烫手，收益率或随回购利率小幅走升，月底前债券收益率曲线料将趋向平坦化。

祝周末愉快！

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。