

市场概述

Market Overview

资金供需结构失衡加剧

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/08/15

银行间资金面较上日进一步趋紧，隔夜和七天期限供不应求现象明显，14天资金需求亦有所增加。主要回购利率涨跌互现，其中14天期限品种涨幅扩大，超过10个bp；而七天回购加权利率小涨，隔夜品种微跌。交易员表示，前两日隔夜、七天和14天回购疑似都有大行在做开盘价，但今日14天品种未见开盘定价，导致加权利率反弹力度加大。

交易人士表示，短期资金拆出机构稀少，主要有某政策性银行敞开供应，能做的机构都加量上报需求，因此市场整体表现平稳，并未出现恐慌局面。该交易员指出，近日扰动流动性的因素主要是新股申购及债券招标发行，冻结部分资金。但是这部分冻结资金基本都还在银行体系内部，且冻结期限不长，因此对流动性影响程度有限。新股申购对短期流动性扰动暂存，周三与周四两只新股申购，预计冻结资金在1000亿元左

右，并在下周一和周二先后解冻；另外，6亿元的可转债今日申购亦冻结部分资金，并在下周四解冻出来，因此影响场内短期资金供应。

值得一提的是，债市前两日的强势不在，现券收益率今日窄幅波动，IRS则小幅反弹。债券交易员表示，现券收益率今日维持2-3个bp的波动，比上日收盘略上行，但幅度不大。分析人士认为，由宏观数据及国务院缓解融资难举措引发的一波强势暂歇，短期积累了不少获利盘，以及近期新债供给压力较大，市场需要一定时间消化调整。近两日盘面对消息面的反应已较为充分，而对于后市走向机构判断仍存分歧，需再结合后续资金面及政策动向跟踪研判。

今日14天回购利率涨幅扩大，有一定需求增加推升成交利率的原因，但是也有失去开盘控制价后井喷的迹象。不管怎么说，主要回购利率回归正常水准

是一件好事。在没有开盘价压制以后，14 天回购利率由供需决定，这种成交价更接近市场均衡价。那么，大家可能要问同一个问题，隔夜和七天回购利率有无上行动力？对此，分析人士是这样解读的。当前主要回购利率虽然在开盘价

引导下低位运行，但是并不能掩盖市场的实际供需失衡现象，如果一旦放松管控，加之供需结构性失衡未改，短期限利率走升的压力较大。

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

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。