

市场概述

Market Overview

资金继续收紧，市场利率冲高回落

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/11/21

银行间资金市场今日更趋紧张，机构加点融入资金开始普遍，但是仍难借到。主要回购利率中，除隔夜品种之外，七天和 14 天品种加权价涨幅扩大，尤其跨月的 14 天品种涨近 30 个 bp，令不少交易员心里开始打鼓。交易员表示，今天比昨天更糟糕，有的机构加点 200bp 也借不到，关键是大家没钱出；大行不出钱，估计自身难保了，虽然回购利率一直被压着，但是今天涨幅也在加大。

月末临近，加之在新股大批量集中申购等干扰下，而央行“注水”驰援力度相对有限，令资金紧张局面进一步放大。在昨日正回购操作规模减半之后，财政部今日公告称，将于下周二进行 600 亿元三个月期国库现金定存招标。至此，央行货币净投放总量为 200 亿元。虽然多种手段对流动性施以援手，但是机构多认为安抚作用有限。一方面，国库现金存款投放量远不及到期量，仍属回笼

状态。本周及下周共有 1100 亿元国库现金存款到期，下周二 600 亿元的招标量正好对冲下周到期量，国库现金相当于净回笼 500 亿元；另外，下周开始第六批新股申购，共计将有 11 只新股发行，预计冻结资金逾万亿，较上月略增。冻结资金高峰期在下周二，当日冻结资金量约九千亿元。

银行间市场昨日流动性紧势午后进一步加剧，因收盘前仍有一些机构未能补上资金缺口，导致交易中心前台交易系统延时半小时，至下午五点方才结束。资金缺口进一步放大，市场线上、线下拆借价格持续攀升。除回购利率大幅上涨之外，银行间同业拆放利率亦走高。其中 1 个月 Shibor 最新报 4.0640%，较上日涨 1.30bp；1 周期限品种最新报 3.2180%，较上日涨 10.10bp；隔夜 Shibor 涨 4.70bp 至 2.5860%。较之线上资金，线下资金拆借价格亦是步步走高，

一年之内各期限同业存款价格多在 5%以上，而此前则平均接近 4%左右。

值得一提的是，银行间债市现券收益率和 IRS 先上后下，收盘基本回至上日尾盘水平。二级市场上，剩余期限近 10 年的国开行固息债 140222 券报价早盘最高冲至 4.20%/4.15%，尾盘回落至上交易日的 4.12%/4.09%位置。与现券收益率同步，IRS 大涨后回落，不过波幅比现券稍大。一年期回购基准利率互换早盘最高成交在 3.24%位置，较上日尾盘陡升逾

10bp。不过午后大幅回落至 3.13%附近，与上交易日收盘价基本持平。交易员指出，一早受到资金紧张煽动，主要回购利率开盘价及定盘利率均大幅上行，带动市场利率产品跟随走高。但是午后市场传言央行通过 SLO 释放短期限资金，更甚者，市场对央行进一步定向大规模放水预期升温，增加流动性供给，才略微缓解市场谨慎情绪，利率亦应声回落。

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。