

市场概述

Market Overview

APEC 影响隔夜资金供给

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/11/06

银行间资金供需期限仍呈不匹配格局，隔夜供给较少，融入难度较上日再升；而七天及以上期限居多，供给充裕。主要回购利率中，隔夜品种继续微涨，七天和 14 天回购加权利率维持跌势，但跌幅仍相当有限。交易员表示，受 APEC 开会影响，隔夜比较紧张，一大早就来抢隔夜，不过还有很多机构没借到。

APEC 领导人会议正在进行中，受北京调休影响，大行交易员实行轮值，隔夜供给较少，七天及以上期限居多。四大行及政策性银行总部都位于北京，大部分交易员周五开始都要轮休，融出期限以七天为主，只有不在北京的部分股份制机构还出一些隔夜，但远远满足不了需求。为保证 APEC 会议顺利举行，国务院决定，11 月 7 日-12 日，在京中央和国家机关、事业单位和社会组织以及北京市机关、事业单位和社会团体进行调休放假。业内人士表示，政策性银行

等主要融出机构基本只留很小一部分隔夜资金供值班交易员处理，隔夜品种虽价好但量太少，会议影响大概持续一周左右时间，这样七天期限亦可接受。

值得一提的是，银行间债市主要利率债收益率以持稳或微涨为主，利率互换则在震荡中略有上行，不过总体变化幅度均有限。二级市场现券收益率中，国开债基本持平昨天收盘，国债小幅反弹 1-2bp。剩余期限近 10 年的国开行固息债 140222 券最新报价在 4.10%/4.07%，上日尾盘为 4.11%/4.07%。利率互换早盘在短期限资金趋紧的气氛下，多头势力略占上风，成交价略走高，不过随后受到七天回购定盘利率小降带动，IRS 全线下行，但幅度有限。短端 REPO 一年期品种小降 2 个 bp，在 3.01%附近成交；长端降幅相对有限，不足 1 个 bp，互换曲线略趋陡峭化。

目前来看，机构对后市仍以看多为

主，盘整中等待新的入场机会。交易员表示，现在支撑债市向好的最大动力，就是包括降息在内的货币政策进一步放松预期，因此即使短期内市场出现回调，对后市看多预期依旧坚定。加之未来一周之内无利率债招标发行，市场供给压力减小，料现券收益率大幅回升的可能

性不大。由于 APEC 会议召开在即，今日开始一级市场国债和政策性金融债开始停发，会议结束之后才会恢复。另外，值得注意的是，下周经济数据陆续发布，如无重大意外发生，料市场在震荡中静候进一步宽松政策落地。

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。