

市场概述

Market Overview

打新高峰已过，资金面有望恢复正常

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/11/25

银行间资金面继续改善，各期限供给明显增加，融入资金难度再降。主要回购利率中，隔夜品种小涨，涨幅不足 7 个 bp；而七天回购的加权利率跌幅明显，为近 15 个 bp。交易员表示，政策性银行等机构资金供给充裕，所以感觉压力不大，资金面应该没什么大问题，打新过去就会恢复正常。

近期扰动资金面的主要因素为新股申购走款，初略估算，本轮 IPO 冻结资金在 1.6 万亿元左右。本周起，沪深两市有 11 只新股密集发行，冻结资金高峰期在今天。本轮沪深新股的申购资金总量将超过万亿元，较上月略增，而周二当日冻结资金量约九千亿元，对资金面形成短暂冲击。新股申购资金在 T+3 日解冻回款，届时资金供给或重回宽裕。新股申购日（T 日）缴款，如果申购不成功，申购款在 T+3 日解冻回申购账户。交易员认为，目前还看不到其他不利因

素，因此本轮 IPO 结束后，资金面恢复稳定，甚至进一步宽松的可能性较大。

值得一提的是，银行间债市现券收益率今日先下后上，波幅在 5 个 bp 左右。二级市场上，剩余期限近 10 年的国开行固息债 140222 券报价最新成交收益率报 3.91%，上日尾盘为 3.87%。交易人士表示，央行降息后公开市场今日正回购量价齐跌，为债市再注入利好，带动收益率盘初继续走低；不过随后因一级国开新债中标结果多高于预期，二级市场收益率转为掉头走升。该交易员亦指出，紧随央行降息步伐，今日公开市场 14 天正回购利率在时隔六周后再度下调 20 个 bp，而操作则进一步缩量至 50 亿元。为了引导目前仍相对坚挺的市场利率继续下行，正回购利率后续仍有下调空间，因此债市向暖势头暂时亦难扭转。

央行公开市场今日仅进行了 50 亿元的 14 天期正回购操作，且利率下调 20bp

至 3.20%。央行公开市场“14 天正回购 +200 亿元”模式已持续一个半月，而自 10 月 14 日央行把 14 天正回购利率下调 10bp 之后，就一直稳定在 3.40%水平。此次再度下调 14 天正回购利率 20 个 bp，显示出宽松政策方向，更表明引导市场利率下行的意味。与此同时，今日招标的 600 亿元国库现金定存，对资金面的

暂时缓和也有助力。不过本周四将有 600 亿元的国库现金定存到期，意味着收回等量资金，届时国库现金存款的流动对资金面的影响抵消。分析人士认为，现在是最关键时期，在公开市场与国库现金存款投放支持下，资金面继续得到改善，后市再获 IPO 解冻资金驰援，料资金市场将恢复正常状态。

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。