

市场概述

Market Overview

市场大跌后进入震荡盘整

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/11/05

银行间资金市场整体仍宽松，但隔夜品种供给略显紧俏，融入难度较上日再升。主要回购利率中，隔夜品种转跌为升，但跌幅有限；七天回购加权利率下跌，且跌幅较上日略微扩大。交易员表示，因 APEC 领导人会议即将开始，部分政策性银行由于调休等因素，倾向将融出期限拉长，长期资金供给偏多。

跨过月末，影响资金面的因素减少，但是近日因受到 APEC 会议及存款准备金清算影响，银行间资金面出现小范围波动，尤其隔夜品种供需出现结构性失衡，出乎大多数市场人员的预期。由于 APEC 会议期间多数在京交易员需要轮休，政策性银行融出资金期限会选择跨过会议的召开，导致短端供给略显不足，但整体资金并不紧张。另外，今日为月初例行存款准备金调整日，不过因存款偏离度考核指标的实施，机构补缴存准压力不明显。银行等存款类机构一般于每月 5

日、15 日和 25 日(节假日顺延)，根据规定时点和范围的存款计算应缴存的准备金，与已上缴部分进行比较后清算，多退少补。

值得一提的是，银行间债市现券收益率和 IRS 今日均先反弹后回落，国债期货也探低后回升。二级市场上，剩余期限约 9.2 年的固息国开债 140205 券报价收益率先升后降，最新报在 4.05%/4.02%，上日尾盘为 4.07%/4.04%。因在上日收益率大跌后产生的些许谨慎情绪，场内获利止盈卖盘压力有所加大，收益率略微回升，不过迅速被继续看多热情掩盖，现券收益率继续下行，但幅度远不及昨日。债券交易员表示，大家都杀红眼，现在的市场炒的就是进一步宽松预期，数据是什么已经不重要了，唯有降息兑现才能浇灭大家的热情。

不过，债券分析师表现出担忧情绪，欲给火爆的行情浇一瓢冷水。他们表示，

在现券收益率屡创新低，投资者都赚的盆满钵满的时候，大家更需要保持谨慎，切勿头脑发热，一个劲地往里冲。受益于央行降低融资成本等措施的多管齐下，今年债市走牛超出市场预期，债券已成为最赚钱的投资品种。不过分析师认为，年底不确定性因素往往比较多，需要更

加注意。一方面，年底资金面不如年内宽松，可能成为未来市场调整的重要因素。市场与资金好似鱼和水的关系，水少了鱼自然就难以生存，未来投资债券需关注资金面的变化。另外，年底一般是机构投资者回报股东的时间，年底分红将导致抛券回笼资金，市场压力加大。

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。