

短期资金面无虞 关注央行MLF操作

12月5日,央行延续月初以来的操作策略,继续暂停公开市场操作,逆回购到期实现净回笼1700亿元,为连续第三日净回笼。市场资金面仍相对宽松,货币市场利率波动不大。市场人士指出,经过11月央行净投放和月末财政投放之后,短期流动性总量较为充裕,加上扰动因素不多,资金面仍有望保持相对宽松,6日央行如何应对MLF到期值得关注。总的来看,12月资金面实现平稳跨年的可能性在上升。

资金面宽松依旧

12月5日早间,央行公告称,目前银行体系流动性总量处于较高水平,可吸收央行逆回购到期等因素的影响,当日不开展公开市场操作。这是本月以来,央行连续第三日暂停公开市场操作,也是连续第三日净回笼资金。公开数据显示,12月5日有1700亿元逆回购到期,实现自然净回笼,而12月1日、4日分别有400亿元和900亿元逆回购到期,亦悉数回笼。

在年底这样一个时点上,央行连续实施净回笼,或多或少有些不同寻常。但基于央行“削峰填谷”的流动性调控思路,央行暂停公开市场操作、调整操作方向和力度其实从侧面恰恰反映了短期流动性供求状态,而央行暂停公开市场操作,利用存量逆回购到期进行净回笼,说明短期流动性较为充裕,有必要向中性适度水平调节。

最近市场资金面的确相对宽松,即便在央行连续三日净回笼资金之后,短期流动性仍较为充裕,货币市场利率波动不大。Wind数据显示,5日,银存间隔夜回购利率下行近2BP至2.54%,指标7天期回购利率继续在2.80%下方徘徊,全天加权平均利率上行



1BP至2.79%,14天和21天回购利率亦变化不大,但跨年的1个月品种大涨59BP至4.95%。

货币中介机构称,5日早间市场资金面延续宽松态势,大行及股份行积极均有隔夜、7天资金供应,融出机构进一步增多,大部分融入需求在早盘就可以得到满足。全天市场资金面都较为宽松,尤其是短期限资金,隔夜减点融出颇多,而机构对跨年资金仍有需

求。

另有银行交易员表示,短期流动性一派宽松景象,机构竞相融出隔夜,扎堆出钱的一幕在12月这个时点上显得格外惹眼,眼下不光是隔夜资金宽松,不跨年的品种供给均不成问题,只是跨年和跨春节资金稍显紧俏,同业存单发行利率也尚未出现明显松动。

交易所市场上,5日,上交所14天以内的短期回购利率纷纷走低,显示目前非银机构

融资压力同样不大。

关注MLF操作情况

有分析指出,短期流动性比较充裕,主要得益于三方面因素:一是11月央行继续实施了资金净投放;二是11月末财政集中支出形成的流动性投放可能比较可观;三是月初流动性不利影响因素较少,而一些机构从10月就开始筹措跨年资金,这部分资金很难用于

中长期投资,眼下可能用于短期拆借交易。

分析人士认为,资金面实现平稳跨月的可能性在上升,但鉴于年底财政资金集中投放前,超储率都很难显著上升,加上央行在净回笼资金,因此对资金面潜在波动风险仍应保持警惕。一则12月财政支出规模通常较大,但主要集中在月末,在此之前金融机构超储率仍处在偏低水平;二是年底负债和各类考核压力容易造成流动性波动,从10月以来,同业存单利率持续上涨,就缘于此;三是12月到期同业存单和理财较多,由此带来的资金接续、腾挪的需求可能增加市场波动。

市场人士提示关注6日央行公开市场操作情况,当日将有1880亿元MLF到期。公开数据显示,12月共有3750亿元MLF将到期,除了6日之外,12月16日还将到期1870亿元。根据以往经验,央行通常会在当月第一笔MLF到期时对全月到期MLF进行足量滚动操作。考虑到年末在即,央行延续之前做法的可能性较大,不过,由于短期流动性较充裕,也有机构担心MLF操作存在变数。市场人士表示,如果央行如期足量续做到期MLF,将进一步提振市场对资金面平稳跨年的信心。
(来源:中国证券报)

互联网“宝宝”收益回暖

货币基金有望迎跨年行情

今年上半年,互联网“宝宝”收益大幅回升,余额宝由2.5%的低收益率水平一路攀升突破4%,7月3日,七日年化收益率达到今年以来的峰值4.178%。不过,此后市场流动性紧张局面得到缓解,余额宝收益率持续下滑,目前七日年化收益率已经跌破4%,截至记者发稿时,略微回涨至3.99%。以余额宝为代表的互联网“宝宝”类产品本质上是货币基金,业内人士指出,临近年末,资金利率易上难下,货币基金收益率有望展开跨年行情。

融360监测的数据显示,上周(11月24日-11月30日)74只互联网宝宝产品的平均七日年化收益率为4.06%,较前一上周上升了0.08个百分点,创近八周新高,收益再次回到4%以上。

从不同销售平台来看,上周第三方支付系宝宝收益依然排名榜首,平均七日年化收益率为4.14%,代销系、银行系、基金系的宝宝平均七日年化收益率则均在4%-4.1%之间。

第三方支付系宝宝以余额宝、理财通、京东小金库为代表,今年以来整体收益率都要高于其他系宝宝,虽然第三方支付系宝宝在购买和赎回上存

在严格的限额要求,但由于应用场景比较广泛,且这类用户整体比较年轻化,所以产品深受用户青睐。

融360统计显示,上周泰达宏利货币以4.55%的平均七日年化收益率排名第一。e通宝和零钱宝分列二、三位,平均七日年化收益率分别为4.48%、4.45%。

业内人士提醒道,互联网宝宝的七日年化收益率一般不会太高,目前能达到4.2%以上已经算是高收益,如果某只宝宝的收益率超过5%都不会持久,很快就会回落下来。如果某只宝宝宣称自己的收益长期超过5%,那么它肯定不是货币基金,这一点投资者要谨记。

在74只宝宝中,上周平均七日年化收益率在4%-5%之间的宝宝有51只,3%-4%之间的宝宝有23只。本周余额宝平均七日年化收益率为3.96%,在74只宝宝中排名54位,虽然收益率有所回升,但是排名较上周继续下降了4位。

目前,余额宝在收益和流动性方面都不占优势,但是规模依然在快速增长,其中在很大程度上归因于余额宝强大的影响力,在很多用户眼里,余额宝的安全性等同于银行甚至高



于银行,余额宝的用户黏性比较强,忠实度非常高。

融360分析师指出,近期央行在公开市场上的投放力度较大,但是临近年底,市场流动性难免紧张,最近shibor利率也有上升的趋势。预计12月份互联网宝宝收益率会持续上升,不出意外的话将突破4.1%。

就单只基金而言,多只货币基金的7日年化收益率超过5%。财汇金融大数据终端显示,截至12月4日,共有348只货币基金(AB份额分开计算)七日年化收益超4%,其中,金元

顺安金通宝货币A和货币B、中海货币B、泰达宏利活期友货币B七日年化收益超5%。

展望年底,市场对资金的需求仍在增长,业内预测,货币基金和短期理财基金的7日年化收益率预计能维持较高水平。据中国货币网数据显示,近期Shibor利率重拾升势,3月期Shibor持续攀升创下三个月新高,显示资金面仍然紧张,尤其是中长期利率的加速上场,显示了后市流动性预期偏紧。在此背景下,货币基金和短期理财基金有望为投资者带来有吸

引力的投资回报。

值得一提的是,数据显示,截至10月末,公募基金资产规模再创新高达到11.34万亿元。其中货币基金单月增3700亿元,成为规模增长的主力,规模突破6.68万亿元,创出历史新高。而在2016年末,这一数据还仅为4.3万亿元,年内货基规模同比增长54%。相较之下,权益类基金和债券基金却遭遇明显的净赎回,货币基金规模占比已占据公募基金的半壁江山。
(来源:上海金融报)