

市场概述 Market Overview

晨报——公开市场操作重启有无必要？

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/12/25

银行间市场近日资金供给明显宽裕，主要回购利率持续下行，其中七天期品种连续两日领跌，单日跌幅均超过 50bp，仅此足矣惊呆银行间的小伙伴了。对于资金面的继续改善，交易员认为，主要归功于新股申购资金解冻，驰援市场流动性供给。本轮 IPO 冻结资金于昨日开始解冻，时间持续到周五，其中周三和周四为密集解冻期。从最新公布的中标结果粗略测算，本轮 10 只新股冻结资金逾 1 万亿元，这 1 万亿的资金集中在周中释放，对缓解资金紧势及稳定市场预期作用明显。

央行昨日公开市场例行展开询量，除周中例行的七天期逆回购缺席外，其他品种都恢复齐全。品种包括 14 天期逆回购需求，14 天及 28 天期正回购需求，以及 91 天央票需求。由于一个月前央行

就已停止正回购操作，因此本周公开市场无任何资金到期，也意味着公开市场将无到期资金释放。

公开市场已经暂停一个月了，大家可能要问同一个问题，今天会重启操作吗？面对这一话题时，多数业内人士认为，目前重启的必要性似乎并不大，预计央行公开市场仍将采取不作为态度。支持他们做出上述判断的理由，是上周三开始的资金面紧张局势，现在已得到明显缓和，暂时没有必要投放流动性。不过据了解，本轮投放流动性的手段并不是公开市场逆回购，而是去年以来新创设诸多定向货币政策工具中的某几项，包括 SLO、MLF 及 PSL 等，这可能预示着公开市场工具逐渐淡出央行常备操作系列。

以上供参考，谢谢！

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。