

# 市场概述

## Market Overview

### 晨报——正回购料将延续“量稳价平”操作节奏

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/11/06

银行间资金面整体趋宽松，虽然需求仍相对集中在短端，隔夜品种供需略显紧俏，融入仍有一定难度。不过其他期限资金供给充裕，利率也出现不同幅度下行。昨日主要回购利率中，隔夜品种转跌为升，但跌幅极其有限；而七天和 14 天回购加权利率下跌，且跌幅较上日略微扩大。交易员表示，在这种市况下，央行继续进行正回购操作几无悬念，且维持量稳价平的常态化操作节奏。

央行公开市场“200 亿元+14 天正回购”模式已持续一个月，利率亦连续三周走稳。10 月 14 日央行下调正回购利率 10 个基点至 3.40%。近一个月以来，央行每周通过滚动开展 400 亿正回购的方式，来平滑未来两周的到期资金量，缓

解公开市场自然到期资金较少的窘境，同时已连续四周实现了资金的零净回笼和净投放。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 14 天逆回购，14 天/28 天正回购，以及三个月央票。本周公开市场到期情况，周二和周四各有 200 亿元 14 天期正回购到期，无任何央票到期。另外，央行于周二进行了 200 亿元 14 天正回购操作，恰好对冲当日到期量，单日公开市场实现资金零投放。不出意外的话，料央行今日仍将展开 200 亿元 14 天期正回购操作，中标利率 3.40%，对冲今日正回购到期。

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](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)

更多信息, 请登录网站: [www.cfets-icap.com.cn](http://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。