

# 市场概述

## Market Overview

### 公开市场添 28 天逆回购需求，长债利率稳中略降

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/01/26

银行间资金面整体维持平衡格局，除隔夜资金拆借略有不易之外，七天及 14 天期限品种供给均较为充裕。主要回购利率稳中略下探，其中隔夜和七天品种微跌，跌幅在 1-2 个 bp 左右；而 14 天回购加权利率领跌，跌幅逾 10 个 bp。交易员表示，隔夜资金不大好借，但也还好，国开、四大行都有在出，难度不是太大。

市场人士表示，月末及春节渐行渐近，预计后面肯定越来越不好借，资金面压力也会越来越大。不过，由于上周央行重启了七天逆回购操作之后，市场心态有所改善，机构预判，本周央行继续进行逆回购操作的可能性较大，关注焦点是逆回购操作规模会不会放量。由于七天逆回购期限较短，到期后还需要继续滚动操作，因此影响到流动性净投放量，对缓解资金压力作用亦有限，故市场期盼央行延长逆回购操作期限。

无独有偶，央行公开市场今日新增 28 天期逆回购需求申报，因该期限不仅能跨过月末，还可以跨越春节长假，因此市场将央行此举理解为未雨绸缪提前了解机构需求，用来平抑月末及春节前后的资金波动。交易员认为，随着羊年春节长假渐行渐近，银行间资金备付高峰料将令流动性面临一定压力，为缓和届时跨节资金的供求矛盾，央行提前进行摸底，属于正常行为，不要过度解读。不过该交易员指出，28 天期逆回购有可能询而不发，但是即便本周不做，迟早也会做的，届时须看资金面情况而定。

值得一提的是，银行间债市今日交投活跃，但现券收益率整体变化不大。因机构兴趣主要集中在长端利率债上，推动 7-10 年为主的品种收益率略有下行，降幅在 2-3 个 bp 左右。二级市场上，剩余期限近 10 年的国开行固息债 140229 券最新报价在 3.81%/3.80%，上日尾盘为

3.85%/3.82%。交易员表示，反正目前没有太多利空的预期，市场单边走弱的可能性不大，但是现券收益率绝对水平有点低，如果没有重大利好刺激，收益率进一步下行空间有限。

市场人士认为，因受公开市场增加 28 天期逆回购需求等影响，令长债为主的收益率有所下行，短债收益率变化有限。不过，因目前现券收益率绝对水平

处于低位，而政策放松时点仍存在不确定性，导致在对后市看法乐观的同时，限制了下行空间。交易员表示，央行公开市场上周重启逆回购，本周又新增 28 天期需求，在全球宽松大背景下，机构多对后市看法乐观；但是何时放宽政策时点难猜测，若无更多利好刺激，做多动力减弱将导致债市整体进入盘整。

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。