

市场概述

Market Overview

14 天回购强力反弹修复倒挂

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/03/14

银行间流动性依旧保持宽松态势，主要质押式回购利率涨跌互现，但幅度都不大。不过，14 天回购出现大涨，与七天倒挂现象得到一定修复，但 7 天回购利率仍略高。业内人士表示，14 天回购处在历史低位，预计会连续反弹，有望很快超过短期限品种，回归正常水平。

市场人士认为，14 天回购之所以出现跳涨，主要受开盘价引导，推动加权平均利率水涨船高。14 天回购早盘第一笔成交在 2.70% 的位置，较上日加权利率陡涨逾 50 个 BP，一举奠定今日涨势，随后的成交价大多依此为参照，从而带动全天加权利率跳涨。另外，部分交易人士从技术层面解读 14 天回购利率为何出现大幅反弹。他们认为，14 天回购此前超跌，已经处在历史低点，出现反弹属技术修正，预计短期仍有上行动能，合理价位应在 3% 附近。

市场未来走势多半取决于资金面变

化，那么影响资金面影响有哪些，应是大家最关心的话题之一。分析人士指出，影响下一步资金面主要有两大因素。第一是公开市场，央行的态度无疑对后期资金面起决定性作用，回笼资金的力度及期限被视为关键因素。其次是资本流动情况，考虑月度外汇占款数据的公布存在一定滞后性，因此紧密观察场中交易量占比较大的标杆机构流动性变化情况，意义非凡。在银行间市场上，大型机构操作方向往往具有风向标作用，不仅暗示未来政策方向，并影响市场走势。

大家可能要问同一个问题，这些因素将如何影响未来资金面，以及短期流动性表现如何。对此，业内人士是这样解读的。首先，月初以来资金利率持续低位波动，央行公开市场本周顺势拉长资金锁定期限，以 28 天正回购操作完全取代 14 天品种，但净回笼规模继续缩减，对流动性影响不大。其次，最近几周人

人民币人气自 2012 年中以来首次转呈空头，因人民银行压低人民币以打压投机客，因此投放了不少人民币流动性。那么未来流动性情况究竟如何，目前市场预期

偏乐观。市场人士指出，若监管调控流动性态度不骤然转向，考虑到月内扰动因素较少，资金有望维持偏宽松势头。

祝周末愉快！

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。