

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

晨报——公开市场继续暂停操作的可能性仍较大

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/12/30

元旦将至，银行间市场流动性需求略有增加，尤其短期品种减点融出的现象几乎绝迹。与此相呼应的是，主要质押式回购利率虽继续下行，但降速明显放缓。主要回购利率中，七天期品种跌幅仅在 5 个 bp 左右，较上周动辄几十个点的单日跌幅，相差甚远。除此之外，隔夜和 14 天品种的加权利率跌幅也仅在 5-6 个 bp 左右，较此前跌幅明显缩窄。

交易员表示，元旦前只剩下两个交易日，资金需求明显增长，且短期品种基本都可以跨年，因此利率续降空间受限。该交易员认为，预计回购利率再下降空间不大了，毕竟跨年需求还不少，也不排除最后一个交易日时隔夜回购出现反弹的可能，因当天该期限也可跨过元旦假期，效果可追七天品种。七天期回购加权利率最新报在 4.70% 附近，而去年最后三个交易日分别为 5.1%、4.9% 和 5.4% 左右。由此可见，今年年末资金相

对宽松，回购利率亦普遍偏低。

央行昨日公开市场例行展开询量，但由于元旦假期的原因，14 天逆回购继续缺席。询量品种包括七天期逆回购需求，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。

公开市场已经连续暂停九次操作，大家可能要问同一个问题，今天会重启操作吗？针对这一问题，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。支持他们作出上述判断的理由，是此前资金面紧张局势已得到明显缓和，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。