

市场概述

Market Overview

晨报——公开市场操作规模预期存分歧

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/11/27

随着本轮密集新股发行接近尾声，银行间资金供给渐增，市场资金面逐步走向缓和。主要回购利率昨日普降，且降幅呈扩大趋势。虽然隔夜和七天品种加权价跌幅稍小，不足 10 个 bp；但 14 天品种依旧领跌，跌幅近 20 个 bp。

值得一提的是，在周二公开市场例行操作中，央行仅象征性地开展 50 亿元正回购操作，安抚资金市场情绪的诚意十足。且正回购利率则跟随存款基准利率下调 20 基点，有助引导货币市场利率回归下行。市场人士指出，未来公开市场操作动态将成为观测央行利率指引、预判政策调整的一项重要指标。因此，今日央行公开市场操作动态依旧广受关注。

目前主流观点认为，现在关注的焦点在于公开市场操作方向，以及操作规模是否变化，而非利率水平变化。虽然新股密集发行基本结束，银行间流动性

亦将获得补充，可能在一定程度上减轻资金压力。但是，月底时点央行操作料趋谨慎，不排除正回购暂停操作的可能。即使继续展开操作，操作量预计维持在一个较低等量级上，利率亦会与上次持平。

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。而在操作方面，央行于周二进行了 50 亿元 14 天正回购操作，利率下调 20 个基点至 3.20%。在未考虑今日操作情况下，本周公开市场净投放资金达 350 亿元，创近两个月来新高。另外，今日有 600 亿元三个月期国库现金定存到期，恰好对冲周二招标投放量。至此，国库现金存款实现零净投放与净回笼。

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。