

市场概述

Market Overview

市场紧跟正回购利率下调

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/10/14

银行间资金市场依旧供给充裕，机构宽松预期得到巩固，融入资金仍无难度。不过主要回购利率仍变动有限，14天以内品种加权利率均小涨，但涨幅极其有限，市场将其归因于缴税干扰，对资金价格形成短暂支撑。交易员表示，钱虽然很多，不过短期内流动性将面临缴税影响，资金价格下行动力暂不足。

14天以内回购利率波幅有限，走势仍较坚挺，主要由于缴税在即，阻碍资金价格下行。交易员表示，企业缴税即将展开，由于是季度缴税，规模应该不小，可能会增加资金时点波动压力。本周后半段开始缴税压力将逐步显现，预期抽水量在4000-6000亿元。不过该交易员相信，以目前的资金面承受能力来看，缴税整体影响应该可控，难撼动资金面宽松大势。此外，央行呵护流动性宽松局面的决心比较坚定，如果届时资金收紧，央行应该会及时出手救援，不

会放任不管，由机构自行解决。

值得一提的是，央行公开市场正回购利率近一个月内再度下调，令市场宽松预期得到进一步巩固。交易员对此表示惊讶，他们表示，14天期正回购利率再降，且与上次调低的间隔时间较短，央行政策的力度略超出此前预期，这令宽松预期更为稳固。上月中旬，央行下调14天正回购利率20个基点至3.50%水平，时隔不到一个月后，央行公开市场正回购利率再次下调10个基点至3.40%。分析人士指出，继上次调降正回购利率之后，货币市场资金利率节节走低，央行随行就市再次调降尚属情理之中。在下调正回购利率之前，14天正回购利率为3.50%，而货币市场14天回购加权利率约3.30%，利差有10个bp。

机构对正回购利率下调已有预期，且市场对此亦提前做出反映。昨日尾盘市场即出现异动，做多气氛陡升，到今

日早盘现券各期限收益率仍在下行，且国债期货亦继续上涨。交易员表示，在不到一个月内两度下调利率，继续释放引导融资成本下行的积极信号，令市况颇受鼓舞。目前公开市场 14 天正回购利

率为 3.40%，货币市场上 14 天回购加权利率约 3.33%，七天回购约 3.05%，未来若资金继续宽松，货币市场利率再降，有望为公开市场正回购利率打开进一步下行空间，债券收益率亦将跟随下行。

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。