

市场概述

Market Overview

CFETS ICAP

央行重启 28 天逆回购，但因价格偏高影响效果

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/01/27

银行间资金较上日需求更旺盛，尤其七天以内需求明显增加，跨春节假期的需求亦在，资金面呈现紧平衡局面。主要回购利率虽涨跌互现，但涨跌幅均极其有限。其中隔夜品种微涨，涨幅仅 0.3 个 bp；而七天和 14 天品种小跌，跌幅亦不足 2 个 bp。交易员表示，今天借钱难度一般，感觉大家需求七天内的比较多，再长的就报公开市场了。

央行公开市场今日操作引关注。一方面操作总量较上周四略微增加，总共投放 600 亿元流动性，比上周四多 100 亿元；另外，逆回购操作品种增加，操作期限延长。央行公开市场今日除继续进行七天逆回购操作外，同时展开了 28 天期逆回购操作，操作量各为 300 亿元。交易员表示，今日的 28 天期逆回购为跨春节品种，不过操作量不算大，而且利率定位较预期偏高，但还是较相近期限的一个月期回购利率稍低。28 天期逆回

购中标利率为 4.80%，明显高于此前市场预期的 4.50%，但略低于同期限回购利率。

市场人士认为，目前央行通过公开市场逆回购投放流动性应该只是预热阶段，预计接下来规模还将不断扩大。一方面，近日人民币汇价呈加速走低态势，如果进一步走弱，市场纷纷猜测央行可能会出手干预，将致人民币流动性被动收缩。再叠加春节前的备付需求，将会加剧近期资金面压力，央行放水应会逐步加力。另一方面，去年春节前央行通过逆回购共投放了逾 4000 亿元基础货币，不过那时外汇占款的数据还不错，对资金面有支撑，而今年外汇占款更指望不上，春节前投放规模可能更大。央行上周公布数据显示，去年 12 月全部金融机构外汇占款减少 1184 亿元，为去年 8 月以来再度出现负增长，全年外汇占款少增逾 1.5 万亿元。

值得一提的是，今日国开行招标的

四期债中，10 年与七年利率出现倒挂，而三年期等更短期限结果相对略好。其中 10 年品种中标利率在 3.77%附近，比七年期低逾 2 个点；而在需求支撑下，三年和五年品种中标利率均低于市场预期逾 5 个点，投标倍数都超过 3 倍，反映机构需求较强。

不过，债券二级所受影响不大，现券收益率以窄幅波动为主。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 3.82%/3.8150%，上日尾盘为 3.81%/3.79%。交易员表示，目前对债市看多预期仍在，但受收益率偏低抑制，继续下行空间有限，若利好刺激不明显，难以激发热情。今日公开市场虽重启了 28 天逆回购品种，操作总量较上周略增，但偏高价格或意味着宽松力度暂有限，因此对债市利好有限，现券收益率仅小幅波动。

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。