

市场概述

Market Overview

宽资金引发加码回笼流动性猜想

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/02/21

银行间市场主要回购利率今日再下滑，隔夜回购刷新近 11 个月低点，同时七天回购的加权利率亦加快下行步伐，与隔夜点差收窄至 160bp，因此银行间人员对回购利率的自由落体运动大呼过瘾。不过，交易人士指出，由于之前七天回购下降太慢，与隔夜点差还是很大，正常情况在 60-70 基点比较合理，照此来看，七天回购可能会补跌。

传统一季度流动性是全年最宽松季节，且市场传言今年前两个月热钱流入较多，央行为稳定人民币汇率，在外汇市场买进不少美元，同时投放大量人民币。一方面，去年下半年以来，人民币利率一直居高难下，是刺激外汇占款流入的一个重要因素；另一方面，贸易顺差也带来大量外汇，在结汇压力加大的情况下，投放了不少人民币。

银行间市场利率曲线近日呈现陡峭化下行趋势，短端降势更强。债市现券收益率今日延续跌势，金融债和信用债的降幅更为明显。事后交易员将其归因于银行间

流动性宽松的局面愈演愈烈，短期回购利率节节下滑，债市受此推动买气提升。此外，IRS 今日继续回落，业内人士表示，IRS 各品种报价一直超过基准利率的定盘价，可能因为长时间吃进巨大利差，加上对后市资金面预期乐观，因此近期卖盘相当疯狂，打压 IRS 陡峭化下移。不过午盘过后，传言下周央行将加紧回笼过剩流动性，因此市场担忧情绪开始升温，买家来势汹汹，有卷土逆袭之势，市场利率亦开始反弹。

市场对下周央行态度很是关心，届时到底是否会加码回笼流动性？对此，交易人士是这样认为的。面对节后现金回流和外汇占款等流入，央行本周仅温和回笼，流动性难改泛滥格局。此外，他们也认为，当前资金面异常泛滥，热钱持续流入恐为重要推手，本周公开市场虽重启正回购，但目前看来千亿左右的规模对流动性的影响微乎其微。并且他们相信，如果这一局面没有改观，不排除下周央行继续加大回笼力度，后市走向仍将视央行态度而定。

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。