

市场概述

Market Overview

宽资金左右市场短期走势

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/03/10

银行间流动性延续宽松态势，主要质押式回购利率续降，尤其是七天回购的加权利率降 11 个基点至 2.30%，为自 2012 年 6 月以来低点。事后交易人士把原因归于七天回购的开盘价太低，并带动随后的低价成交，因此压低加权平均利率。由于七天回购不仅是利率互换基准利率，也是债券投资资金成本。因此，七天回购利率降至如此低位，市场很关心后市走势如何。

交易人士指出，近期流动性延续春节后的宽松势头，一是来源于外部流动性的增量供应，由于央行在银行间外汇市场主动购汇，试图改变市场对人民币的刚性升值预期，因此投放了大量人民币流动性；二是得益于央行回笼资金的力度温和，对资金面未大动干戈。他们并预计，按照往年经验，年初资金面宽松态势有望延续到 3 月中下旬，季末因素可能会来扰动流动性，预计届时可能慢慢收紧。

如果七天回购利率完全市场化，它对债市及 IRS 市场走势具有风向标意义，所以市场对七天回购品种相当重视。七天

回购下行至逾一年半低位，支撑银行间市场利率中枢持续走低，尤其是短端投资利率下行更明显。一方面，债市中短券持续回暖，收益率下行的同时，交投也较为活跃。此外，已处低位的七天回购利率再度下探，带动利率互换进一步下跌，今日幅度逾 10 个基点。

市场预计，如果短期不出现政策重大变化，预计资金面将继续左右短期市场走势。不过好日子不是天天都有，大家现在最担心的问题应是未来央行回笼力度是否加码，以及对宽裕流动性的冲击程度。对此，业内人士是这样解读的。一方面，最近公开市场资金回笼力度温和。上周公开市场虽新增 28 天期正回购操作品种，但 700 亿元的净回笼规模，较前一周减逾五成；而本周公开市场到期正回购为 1600 亿元，较上周多 520 亿元。另一方面，资金市场上，主要回购利率均维持低位，其中七天期加权最新报在 2.30% 左右，创逾一年半低点。在这种背景下，市场人士表示，不排除央行未来可能加大回收流动性的可

能，但料难一触而就，保持温和回笼的可能性稍大。

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。