

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/04/16

1. 定向降准扶持“三农”

全面降准暂未行动，定向降准已经来临，首沾雨露的则是县域农村商业银行和合作银行。昨日国务院常务会议确定，要加大涉农资金投放，对符合要求的县域农村商业银行和合作银行适当降低存款准备金率，这是国务院首次公开提出对县域农商行和农合行适当降准。

专家认为，此次会议提出的包括适当定向降准的六项“三农”金融服务措施，可以被看作是“微刺激”范畴，而“调结构”和“补短板”才是最主要的目标，不宜过度解读政策意图。分析人士表示，此次定向降准的真正意图并非投放流动性，如果要投放流动性，倒不如调降所有商业银行的存款准备率，因此对银行体系总的流动性及利率中枢影响不大；定向降准真正目的是扶持农业，发展实体经济，引导资金流进真正需要它的领域。

消息出来之后，市场反应较大，尤其利率互换市场下行明显。业内人士表示，1Y IRS-REPO 品种，昨日尾盘双边报在 4.05%/4.03%，不过在定向降准消息公开之后，该品种走低至 3.84%/3.83%，陡降逾 20 个 BP。据一位接近市场的交易人士透露，得知定向降准消息后，市场空头情绪点燃，加上之前因担忧缴税抬升基准利率而做多的投资者，亦加入空方齐力砸盘，市场承压瞬间下挫。该交易人士也指出，市场情绪有点失控，待情绪平静下来，注意反弹行情，因为定向降准对资金面及利率无实质性影响。

2. 公开市场正回购规模预期存分歧

继周二公开市场正回购放量操作之后，银行间流动性依旧保持宽松格局，主要回购利率继续下行。因此，市场人士预计，在这种市况下，料央行会继续回笼资金，展开正回购操作是大概率事件。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 14 天逆回购，14 天与 28 天正回购，以及三个月央票。业内人士表示，考虑到本周正回购到期规模扩大，加上准备金退款及国库现金定期存款招标，进一步辅助资金面走宽，因此预计今日公开市场继续进行正回购操作，且操作量有可能维持在一个较高水平。

目前市场对正回购操作规模预期存分歧。部分市场人士依旧看多正回购操

作量，他们认为，虽然周二公开市场回笼力度加大，但投放规模更大，加上银行系统流动性原本就较宽松，料今日仍将保持一定力度的资金回笼。不过也有部分人士认为，考虑到本周开始缴税，约有近万亿元资金流出银行体系，预计央行回笼资金力度将会逐渐缩减，因此对今日正回购规模预期偏谨慎。

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。