

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/03/20

1. 耶伦讲话提振美元

昨晚美联储公布政策声明后，耶伦召开发布会，其中回答两个问题最受关注。其一，美联储退出 QE 步调及何时彻底结束？其二，QE 结束后至加息的“相当长”一段时间到底有多长？

针对第一个问题，耶伦毫无隐晦地回答道，QE 缩减依照目前步调将在今秋终结；第二个问题，虽有点含蓄，但仍透露美联储紧缩政策路线图。耶伦说，一切都要取决于届时经济的状况，通常情况下是 6 个月。也就是说，明年春天美联储将会加息。

因美联储宣布进一步缩减购债，在联储政策声明发表后，隔夜美元指数跳升，美元兑欧元和日元都扩大升幅。市场人士表示，近来人民币持续大幅贬值，并非央行有意压低，主要因市场供求关系导致。除了 2 月外汇占款增量大幅萎缩之外，2 月银行结汇 8904 亿元人民币

(1457 亿美元)，售汇 6108 亿元人民币(999 亿美元)，结售汇顺差 2796 亿元人民币(457 亿美元)；各项指标与 1 月份相比均大幅收窄，其中结汇规模收窄 39%，售汇规模收窄 21%，结售汇顺差则大幅收缩 41%。

外汇分析人士指出，上述各项数据符合预期，2 月以来的人民币连续贬值对客盘结汇是个冲击，企业等持有美元意愿增强，套利资金在连遭人民币贬值打击之后流入态势明显减少，甚至有迹象显示已经有部分资金流出中国；他们相信，在美联储对 QE 退出步调作出明确表态后，料市场结售汇意愿进一步倾斜，做空人民币动量或将继续加强，人民币可能会继续走弱。

2. 正回购操作仍为大概率事件

银行间流动性显趋紧迹象，主要市场利率大幅反弹，尤其是短端涨势更明显。在如此货币市况下，市场对今日公

开市场正回购操作情况的预判存在分歧。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 7 天与 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量大幅减少，加上季末将至，机构谨慎心态加强，如果央行继续进行正回购操作，预计操作规模会减小。本周共有 780 亿元正回购到期，其中周二与周四分别为 350 亿元和 430 亿元，如果不进行任何干预的话，相当于向市场投放等额流动性。

目前市场人士非常关心今日正回购操作规模，市场开出盘口集中在 500 亿元上下，较此前明显减少。一方面，因

为本周正回购到期量减少，相应回收也应减少；另一方面，季末将至以及人民币贬值预期加强，机构对未来流动性预期显谨慎，银行间流动性超宽松格局不见，并主要回购利率已开始反弹，因此市场人士认为，这时候央行不会继续加码回笼流动性，维持稳定更重要。

此外，正回购中标利率亦受关注。最近一期 14 天和 28 天正回购利率分别为 3.8% 和 4.0%。市场普遍预计，今日如果继续展开正回购操作，中标利率维持不变的可能性较大。

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。