

# 市场概述

## Market Overview

### 晨报——公开市场操作预期存分歧

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/12/02

跨过月末，银行间资金供给明显改善，融入难度较上周相对降低，市场基本能达到供需平衡。主要回购利率全线下行，21天以内品种跌幅均近10个bp，令市场参与者欢欣鼓舞。相比上周，隔夜和七天回购的加权利率降幅扩大，机构将其归因于月初资金供需压力减小所致。

值得一提的是，上周央行在公开市场动作频频，周二正回购量缩价跌，周四则时隔四个月再度暂停正回购操作。交易员表示，央行公开市场正回购突然暂停，彰显安抚资金市场情绪的诚意十足，保障月末市场的平稳性。不过，在跨过月末之后，流动性供应好转，市场对央行公开市场操作动态预期存分歧。

分析人士认为，相比上周而言，本周虽然银行体系流动性状况有所改善，

但是考虑到年底之前资金面压力渐增，因此公开市场有继续净投放流动性的可能。他们也表示，就看央行选择了，到底是从现在开始采用“细水长流”的方式投放，还是到年底进行“大水漫灌”式注入资金，笔者认为前者的可能性更大些。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括7天/14天逆回购，14天/28天正回购，以及三个月央票。本周公开市场共有300亿元14天期正回购到期，其中周二和周四各有200亿元和100亿元的资金到期回款，无任何央票到期。在未考虑今日操作的情况下，本周公开市场因正回购到期自然投放300亿元流动性。

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](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)  
更多信息, 请登录网站: [www.cfets-icap.com.cn](http://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。