

市场概述

Market Overview

【每日市场动态 20151030】回购利率波幅继续收窄

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/10/30

本周二和周四，央行公开市场各开展了 100 亿元七天期逆回购操作，而本周共有 450 亿元逆回购到期。由此，本周 OMO 实现 250 亿元的资金净回笼。此外，本周有 500 亿元国库现金定存到期，央行实际从公开市场业务渠道净回笼资金 750 亿元。

本月央行共开展逆回购交易 2750 亿元，到期回笼 3750 亿元，全月 OMO 实现净回笼 1000 亿元，再考虑到国库现金定存到期，则实际净回笼资金 1500 亿元。对此，市场人士指出，纵览 10 月份，市场资金面保持均衡偏松态势，尤其“双降”后市场流动性预期更趋乐观，央行在公开市场操作中适量回笼部分资金，有助于熨平短期流动性波动，短期内尚无明显不利因素，预计流动性保持充裕无忧。

数据显示，30 日银行间质押式回购市场资金面仍相对宽松，主要回购利率

窄幅波动。隔夜回购利率加权值微跌 1bp 至 1.78%，指标 7 天期利率持稳于 2.38%；中期限的 14 天和 21 天品种均上涨不足 1bp，1 个月利率持平于 2.72%。

值得注意的是，在过去的两个月内，央行一直将 7 天期逆回购利率定在 2.35%。而作为“双降”之后的首次逆回购，10 月 27 日央行顺应降息周期将 7 天逆回购利率下调 10bp 至 2.25%。分析认为，央行在此次“双降”中一并取消利率管制，意味着存、贷款基准“利率锚”作用会显著淡化并退出历史舞台，未来央行将开始着力构建新的政策基准“利率锚”，在此过程中，公开市场逆回购操作利率的地位和影响力都将大幅上升，短端回购利率有望成为引导市场利率的重要基准利率，在经济宽松周期下，该指标利率未来还有下行空间。

逆回购利率对市场的引导作用显著增强。市场人士认为，央行下调逆回购

利率有引导市场资金利率下行之意，本次降幅为 10BP，略低于市场 15-20BP 的预期，但考虑目前较为平坦的收益率曲线和降低实体融资成本的政策诉求，预计未来仍有继续下调的空间，7 天质押回

购利率后续会降至 2.1%，7 天质押回购利率运行中枢短期内也将围绕 2.1%附近的中枢波动。

以上仅供参考，谢谢！

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。