

市场概述

Market Overview

明日正回购加码预期升温

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/02/19

银行间市场流动性供给依旧充裕，隔夜回购加权利率续跌，而由于需求稀少，七天品种成交寥寥，在十点半之后才开盘。交易员指出，资金面维持宽松态势，机构需求疲弱，成交清淡，主要回购的加权利率有望连创新低。其中，隔夜回购今日续降 29 个基点至 2.34% 低位，创下九个月来新低。

春节长假后银行间流动性供给泛滥，主要由于节后现金回流及外汇占款超预期增长所致，预计短期内宽松格局难扭转。加上今年元月信贷及社会融资超预期增长等因素，终触及监管层容忍的底线，时隔逾八个月后，本周二央行公开市场祭出正回购操作。市场人士普遍认为，正回购的主要目的应是引导资金面回归均衡，不宜曲解操作意图，货币政策稳中偏紧基调依然延续。他们也提出这样理解的理由，从正回购操作规模及期限来看，操作规模偏小，且期限偏短，即能显示央行灵活调节流动性的目的，并非实质性收紧。

周二展开正回购操作的期限是 14 天，

而非此前在公开市场寻量的 28 天，机构对此表示不理解。对此，资深人士是这样解读的。央行之所以选择 14 天而不是 28 天，说明央行的目标是以调节为主，让市场平稳下来，不宜太宽松，但也不会让机构感到不好过。此前央行公开市场正回购只有 28 天和 91 天两种期限，现在又多了 14 天期限，一共三个品种。一方面，正回品种增加，央行操作起来也更灵活主动；另一方面，正回购可操作期限缩短，对平滑流动性操作更方便，并有利降低市场波动。

昨日公开市场虽重启正回购，但资金面仍不改宽裕，所以市场担忧明日正回购操作会继续，且操作规模可能加码。交易员指出，在周二重启正回购后，人民银行公开市场一级交易商今日可继续上报正/逆回购，以及央票需求。具体包括 14 天和 28 天期正回购、14 天逆回购以及三个月央票。他们表示，从目前银行间流动性状况来看，明日进行正回购操作是大概率事件，可能还会加量。受此预期影响，机构心态偏向谨慎，尤其在尾盘谨慎情绪发酵，带

动债市及 IRS 成交利率走升。

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。