

市场概述

Market Overview

央行表态暖人心

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/02/27

银行间市场资金充裕局面不改，主要回购利率涨跌互现。市场人士表示，一方面由于央行公开市场正回购操作缩量，减轻了“抽水”的压力。央行公开市场今日进行了 600 亿元 14 天期正回购操作，中标利率仍持平于 3.80%，正回购规模较周二明显缩小。据此计算，因本周无任何资金到期，因此公开市场净回笼流动性 1600 亿元，回笼力度少于此前市场的预期。

另一扶持资金面走宽的积极信号是，昨日央行通过官方媒体传达维稳心声，引发业界广泛猜测。业内人士普遍认为，央行认为目前流动性总体适度，并认可当前货币市场利率的波动下行。因此他们相信，央行的这一表态给市场吃下定心丸，助流动性短期维稳，至少在两会前这种偏宽松基调难改。

受此利好影响，债市多头再次得到鼓舞，现券收益率下行明显。二级市场上，剩余期限不到七年的固息国债基准券 130020 券最新报价对应收益率为 4.27%/4.24%，上交易日尾盘报

4.35%/4.32%，降幅约 7-8 个 BP。同时，利率互换市况更显戏剧化，成交价的剧烈波动，惊呆了 IRS 所有参与人员。其中，交投活跃的 1 年期回购利率基准 IRS 盘中波幅达到惊人的 20 个 BP。某外资行 IRS 交易员打了这样一个比喻，大家觉得很形象。“感觉央行本意是解释，但实际态度在软化。就像马缰和马车的关系，马缰松了，马自然跑得快了，利差交易的空间也因此被打开了。”

另外，大家可能要问同一个问题，今日七天回购大幅反弹，与隔夜回购价差拉大，是否意味着资金趋紧。七天回购早盘开在 3.09% 的前加权位置，符合市场预期，因此反应比较平静，因为市场早已接受了七天回购利率往下的走势。但是，随后有 3.83% 高位成交，拉动七天回购的加权及定盘利率跳涨。交易人士认为，从目前资金供求关系来看，七天回购跳涨属偶然事件，不意味着资金收紧。一方面，七天品种成交稀少，加权利率受个别成交价影响被放大；另外，七天品种跨下月五号的准

备金清算日，因此机构相对谨慎一些。

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。