

# 市场概述

## Market Overview

### 晨报——公开市场继续暂停操作可能性大

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/12/04

近日银行间资金面持续改善，供给较此前更为充裕，融资几无难度。主要回购利率中，除七天品种续涨外，隔夜和 14 天回购加权价都转为下跌，但幅度有限。上述三个品种中，14 天回购加权利率跌近 15 个 bp，保持领跌地位。

值得一提的是，上周央行在公开市场动作频频，但最近两期均暂停操作，令市场预期出现分歧。交易员表示，央行公开市场正回购继续暂停，彰显安抚资金市场情绪的诚意十足，保障年底资金平稳度过。不过，在跨过月末之后，流行性供应好转，市场对央行公开市场操作动态预期产生分歧。

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，因此公开市场继续净投放流动性的可能

性依旧较大。他们表示，如果央行不选择全面降准，那么正回购阶段性暂别的概率加大，并且有可能在近期重启逆回购，以细水长流的方式向市场注入流动性，确保资金面平稳度过年底关键时点。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 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。在未考虑操作的情况下，本周公开市场将因正回购到期自然投放 300 亿元流动性。另外，今日有 600 亿元三个月期国库现金定存招投标，相当于向银行系统投放等额流动性。

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。