

市场概述

Market Overview

公开市场操作结果符合预期

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/08/05

银行间宽资金状况今日略有收敛，尤其隔夜品种紧俏势头加剧，融入难度进一步增大。与此同时，主要回购利率走势略显分化，中长端品种止跌企稳，而短期品种跌幅扩大。此前领跌的中端品种 14 天和 21 天回购的加权利率今日小幅震荡，甚至出现一定反弹；而隔夜和七天品种跌幅扩大，尤其七天回购加权利率下跌逾 15 个 bp，领跌所有品种。交易员表示，今日资金面虽有所收敛，但是主要回购利率继续回落，表明机构对短期资金预期依旧平稳。

分析人士认为，一方面，今日适逢月初存款准备金例行调整日，一定量的准备金补缴对流动性形成扰动。银行等存款类机构一般于每月 5 日、15 日和 25 日，根据规定时点和范围的存款计算应缴存的准备金，与已上缴部分进行比较后清算。根据上月末的存款增量数据粗略测算，今日存款准备金补缴规模或略

高于 2000 亿元，相当于同等规模资金流出银行体系。另一方面，央行公开市场正回购操作量继续放大，单日净回笼 100 亿元，虽对银行资金未构成实质影响，但对机构心理预期有一定冲击。他们认为，公开市场此前连续净投放改为净回笼，很可能意味着政策转紧。

备受瞩目的央行公开市场操作结果尘埃落定，但银行间债市现券和 IRS 却未起大波澜。交易员认为，因在 14 天期正回购继续取代 28 天品种后，利率与上次持平，基本符合预期，所以未引发市场大地震。二级部分利率债收益率虽降，但幅度有限。剩余期限近 10 年的国开行固息债 140205 券最新成交收益率为 5.14%，上日尾盘收在 5.15%。而较上日观望情绪浓厚，今日利率互换交投活跃，买卖价差收窄，盘中成交价波动有限。其中交投活跃的一年期回购利率基准品种在 3.77% 位置密集成交，上日尾盘收在

3.78%。

分析人士认为，14 天期正回购利率持平，不如 28 天期正回购利率下行更有利现券，而正回购回笼量继续放大，进一步对冲正回购利率下调的利好，债市短期难见趋势性回暖。此前市场对今日正回购期限为 14 天和 28 天均有预期，而 14 天正回购更为看好。他们认为，若

今日进行 28 天正回购操作，中标利率有望跟随下行，10 个 bp 的下调幅度暂不算多；若进行 14 天正回购操作，则利率持平于 3.70%的可能性很大。相比较而言，交易员认为前者对债市利好更多，后者效应一般。由于央行公布公开市场操作结果，未出市场预期，因此现券和利率互换变化不甚明显。

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。