

市场概述

Market Overview

宽资金助回购利率普跌

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/03/06

银行间市场流动性依旧宽松，主要回购利率加速下探。其中，隔夜回购小跌，七天期跳水，事后交易员归于七天开盘太低所致。七天回购今天第一笔成交在**2.50%**，较前加权利率陡降**128bp**，震惊整个银行间市场。交易人士认为，这应是非标准期限成交开盘，后来的标准期限也按这个加权价成交，因此压低七天回购的加权利率。这里讲的非标准期限，是指**1天以上到7天以内品种**，统统归于七天标准期限，往往会拉低七天回购。一般在资金宽松时期，因为机构对未来资金面预期乐观，交投基本集中在七天以内的短期限，这种现象出现比较多。

针对宽松流动性，业内人士是这样解读的。一方面，公开市场正回购力度温和，尚在市场预期之内，所以对市场流动性及预期没有实质影响。公开市场业务交易公告显示，央行公开市场今日进行了**930亿元**正回购操作，分别为**430亿元14天期**和**500亿元28天期**。当日正回购到期**600亿元**，据此计算，单日净回笼**330亿元**。而

本周一共净回笼资金仅**700亿元**，远低于此前市场预期，因此对流动性缺乏实质影响。

更值得一提的是，昨日央行公布今年首月新增外汇占款数据，创三个月新高。央行公布的数据显示，**1月**新增外汇占款**4374亿元**，创去年**10月**以来新高，亦高于此前市场预期的**3000亿元**，而去年**12月**新增外汇占款为**2729亿元**。分析人士指出，今年初以来，热钱流入规模加大，推动外汇占款较快增长，成为春节后货币市场资金面一度较宽松的重要原因之一。不过，市场对外汇占款增长的持续性存在疑虑，波动可能会成为常态。主要考虑到**2月**人民币出现贬值走势，所以估计**2月**新增外汇占款规模会下降，对流动性的滞后效应可能稍后显现。

得益于宽松资金面及对未来流动性预期乐观，现券升幅较上日有所收敛，收益率走势稍显稳态。市场人士表示，本周公开市场的回笼量低于预期，显示央行维稳和适度宽松支持稳增长的意图；此外，从

1 月份的外汇占款增量来看，热钱持续流入的动力还在，再加上政府工作报告中的 GDP 增长 7.5% 目标，使得央行的货币政策亦不可能收紧。因此，对于现券未来走

势，他们普遍认为，预计流动性宽松趋势还会延续，现券有望在机构获利回吐后，因资金面利好因素和政策明朗而再度有所回暖。

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。