

市场概述

Market Overview

资金平稳跨节，利率加速下跌

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/09/25

银行间货币市场结构性失衡现象依旧显著，隔夜资金需求旺盛，供给依旧紧缺。另外，跨季及跨双节的资金需求意愿继续增强，但因供给充裕，融入难度并不大。主要回购利率普遍下降，但降幅不尽相同。其中，以七天品种领跌，跌幅逾 10bp 至 2.37%；隔夜品种稳中略降，降幅不足 1bp。

除了季末时点因素，目前适逢中秋、国庆双节将至，居民取现需求上升，加大银行备付压力。市场人士表示，在银行走款等因素影响下，央行需要增加市场资金投放，以逆回购作为一大利器，释放稳定流动性的积极信号。而延长逆回购期限覆盖节日假期，且增加投放量至 800 亿元，更可以看出央行对短期流动性维稳力度的加码。

因季末、双节将至，市场短期流动性的不确定性增强，为稳定流动性，央行昨日在公开市场进行 800 亿元 14 天期

逆回购操作，打出逆回购增量加延长的“组合拳”。这也是时隔 7 个月央行重启 14 天期逆回购。本周二央行进行了 500 亿元 7 天期逆回购操作，加上周四 800 亿元 14 天期逆回购操作，本周净投放 400 亿元。可以看出，昨日的逆回购操作是近两周数量最多、期限最长的一次。市场人士分析，央行此举在扩大流动性投放规模的同时拉长了投放时效，进一步释放出平抑季末和节前资金面波动的积极信号。

另外，央行昨日也开展了 600 亿元国库现金定期存款的招标，中标利率为 3.40%，低于市场预期，亦低于上一次的中标利率 3.50%。分析认为，与之前一次 6 个月期国库现金定存中标情况，以及当前商业银行同等期限同业存单利率相比，本次国库现金定存中标利率整体略低于预期，这也反映出机构中长期流动性依旧较为乐观。由此来看，9 月末前后市场

流动性难现大幅收紧的情况。

值得一提的是，基础货币总投放量的大幅缩减，也是目前市场流动性趋紧的又一重要原因。央行公布的数据显示，8月末金融机构外汇占款环比下降 7238 亿元，创下历史最大单月降幅。外汇占

款下降，反映出实体资本外流压力不减，会导致流动性持续趋紧。与此同时，银行超额备付金也并不充足，使得银行体系对抗流动性冲击的能力有所下降。

以上仅供参考，谢谢！

祝中秋节快乐！

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。