

市场概述

Market Overview

晨报——公开市场操作预期存分歧

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/04/24

企业缴税高峰刚过，银行系统流动性稍受影响，短期资金需要旺盛，主要回购利率加速上行。市场人士预计，在这种市况下，料央行公开市场操作会谨慎，正回购缩量的可能性较大。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 7 天/14 天逆回购，14 天/28 天正回购，以及三个月央票。业内人士表示，本周公开市场上有 1830 亿元的正回购到期，规模较上周到期的 2260 亿元正回购有所回落。其中，周二已到期 930 亿元，周四到期 900 亿元。考虑到月末效应影响，因此央行公开市场干预将会小心翼翼，盲目扩大操作规模的可能性不大。

目前市场对央行公开市场正回购品种及规模预期存分歧。周二唯 28 天期正回购单独出现，14 天品种缺席，但操作

规模丝毫未减。市场人士表示，考虑到 25 号存款准备金上缴及月末存贷比考核影响，预计资金需求旺盛势头仍将延续数日，银行间流动性维持紧平衡概率依旧较大；此外，伴随货币市场回购利率持续上行，两周及一个月期限回购利率均涨至同期限正回购利率之上，或在一定程度减弱公开市场正回购参与热情。因此，今日正回购操作品种及规模均受到一定影响，适度减少的可能性较大。

交易人士指出，如果今日正回购照常进行，且操作规模维持在一个较高量级，这表明银行等机构资金仍宽松，正回购投标热情未受到影响。相反，如果正回购规模大幅缩减，甚至暂停，这表明在诸多干扰冲击下，银行体系流动性收紧，可能导致利率中枢平坦上行。

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

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。