

季末存扰动 资金面料“晴转多云”

□本报记者 王姣

3月中旬以来,为对冲税期等因素影响,央行公开市场操作(OMO)连续净投放,“填谷”策略下资金面维持宽松,代表性的DR007利率回落至2.87%。市场人士指出,临近季末,流动性宽松期将告一段落,随着美联储加息、MPA考核等扰动因素增多,季末流动性可能边际收紧。但随着央行对于货币政策调控精准性与灵活性继续增强,流动性总体水平将更稳定。

削峰填谷维稳流动性

本周央行重启公开市场操作并连续四日实现净投放,有效地维护了流动性的平稳运行。

公告显示,本周一至周四(3月12日至15日),央行分别开展了900亿元、600亿元、500亿元和400亿元逆回购,其中7天期累计1300亿元,28天期累计1100亿元,因本周并无逆回购到期,前4个交易日公开市场操作已实现净投放2400亿元。

此前一周(3月5日至9日),央行连续五日暂停逆回购操作,当周共有2400亿元逆回购到期,累计净回笼2400亿元。叠加3月1日和2日,央行公开市场操作分别净回笼资金100亿元、200亿元,3月上旬央行通过OMO净回笼资金2700亿元。

“3月初,受益于前期财政存款大幅投放及央行公开市场操作净投放资金,银行体系流动性较为充裕,市场资金需求下降,央行‘削峰’乃是顺理成章;进入中旬,受财税缴款、存款准备金集中缴款等因素的影响,货币市场资金供给有所收敛,央行转而‘填谷’加大流动性供给。”业内人士点评称,总体上,央行持续通过“削峰填谷”操作,维护了资金面的平稳运行。

从市场表现来看,3月份以来,货币市场流动性整体均衡偏松,主要期限资金供给相对充裕,DR007、GC007与DR007均出现下行,利差收窄,流动性分层现象也有所缓和。

Wind数据显示,3月15日,DR007、DR007加权价分别报3.16%、2.87%,分别较上月末下行了4BP、13BP,两者价差也从50BP收窄至约30BP;交易所质押式国债回购利率也明显下行,3月15日,GC001、GC007加权价分别报3.24%、3.55%,较上月中旬高点3.79%、4.64%分别下行了55BP、109BP。

进一步看,2018年以来,3个月同业存单到期收益率较2017年四季度明显下了一个台阶,近期持续保持平稳运行,也表

