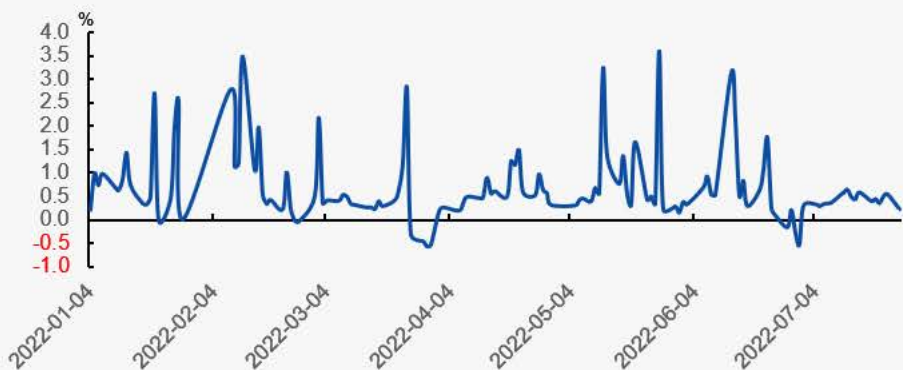




资金利率的期限利差低位下行

质押式回购利率期限利差（3M-7D）是一个资金市场预期变化的指标。当货币政策收紧时，机构更加关注资金的可得性而非成本，于是资金市场的长钱需求会上升，从而导致质押式回购利率期限利差会上升。而在流动性充裕环境中，金融机构更在乎资金成本而非资金的可能性，回购利率期限利差会下降。最近一周，资金利率的期限利差继续低位下行，表明了机构对资金面充裕的乐观预期，反映出银行间市场加杠杆的高亢情绪。

银行间质押式回购加权利率:3个月-7天



资料来源：Wind, 国元证券研究所

致我们
深爱的
债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号：S0020521060001

免责声明：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址:www.gyzq.com.cn