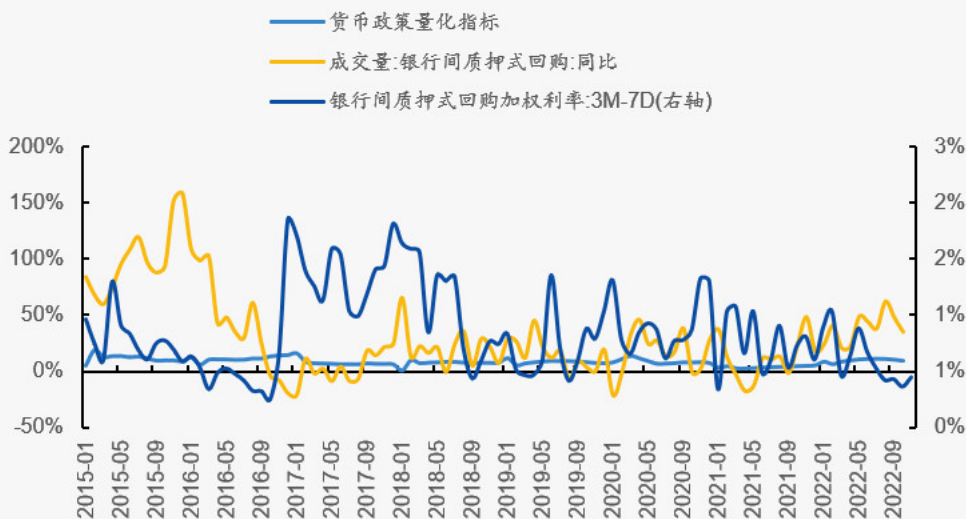




### 杠杆供应有限引致资金利率上行

从货币政策立场来看，货币政策量化指标在10月已经出现慢慢收敛的态势，这与DR007为代表的资金价格在10月出现连续上扬保持一致。在此影响之下，代表杠杆供应的回购规模也出现了顶部回落的变化。而反映机构杠杆情绪的回购期限利差在11月期间整体上行，表明机构更加注重资金的可得性，对预防性资金的需求上升。因此，近期资金利率的上行是杠杆供应有限的结果。

回购规模与资金利差的变化



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