

1年期央票再升铁腕回笼毕现 PDF转换可能丢失图片或格式，  
建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/467/2021\\_2022\\_1\\_E5\\_B9\\_B4\\_E6\\_9C\\_9F\\_E5\\_A4\\_AE\\_c67\\_467774.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/467/2021_2022_1_E5_B9_B4_E6_9C_9F_E5_A4_AE_c67_467774.htm) 一年央行票据发行收益率又升了！昨天，央行在公开市场以2.8701%的招标利率发行了1400亿元一年期央票，比上周又上升了3.18个基点。从绝对值上看，这一上升幅度并不算大，但是一年央票连续两周的上涨，打破了市场一贯保持的一年央票继续维持在2.7961%的思维定势，并被市场解读为央行铁腕回笼流动性的信号。昨天上午十点半左右。当一年央票招标结果传出，上周刚发的一年央行票据的市场成交收益率立即由2.82%上升至2.87%，与新发收益率看齐。与此同时，各双边报价商的买入报价再度遭到卖出机构频繁点击。除了三个月以下的短期债券外，其余一年以下的债券品种收益率均出现上升。当天，银行间现券市场交投也呈萎缩势头，较上一交易日减少了61.14亿元，成交量滑落至332.45亿元。其中，1年以下债券成交量就较前减少了31.54亿元。一年央票发行收益率连升两周的事实，使市场终于意识到央行在维系中美利差与控制流动性泛滥导致的信贷快速投放之间，倾向于选择后者。一家股份制商业银行资深交易员认为，上周市场对这一观点仍有些将信将疑，但是本周一年央票发行收益率的继续上升已经明白无误地告诉市场：紧缩流动性势在必行。今年1、2月份，由于银行体系流动性快速增长，银行信贷投放量猛增，仅两个月信贷增长就近1万亿元。自上周起，央行频繁加大资金回笼力度，两周内仅一年期央票的发行量就达到3000亿元。与发行量放大相伴的是，一年央票收益率累计上升7.4个基点。而在此

之前，在保持中美利差的任务下，一年央票发行收益率2.7961%维持了12周不变。业内分析人士认为，除了紧缩流动性外，扩大一年央票发行量还将对短期信贷投放起到抑制作用。目前，虽然目前并没有宣布加息，但是一年央票收益率是当前金融资产的定价基准，一年央票收益率上升后，必然带来提升短期融资券和商业承兑票据利率的连锁效应。那么一年央票收益率会升到多少？值得关注的是，三年央行票据自今年面市以来，已经由2.97%上升至3.11%，调升了14个基点。如果机械地同比例上升，一年央票收益率将很快突破2.9%。然而更多的人士倾向于认为，一年央票的最终定位还要看流动性紧缩的进程。在短期内，看其是否有可能突破2.8912%，该收益率是一年央票在去年8月央行上调存款利率后创下的全年高点。此外，一年央票收益率的上升将迟早传导到货币市场上。昨天，尽管银行间回购市场收益率继续下行，但是一年央票与7天回购利率差别已经达到了144个基点，接近历史高点，即使是在套利行为下也将会推动7天回购价格上升，更何况目前整个流动性已呈现紧缩趋势。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)