

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/07/10

1. 公开市场操作预期存分歧

缴准余威仍在，短期资金需求继续增加，主要回购利率多上涨，且幅度扩大。其中，昨日七天至 21 天回购加权利率涨幅均超过 20BP，尤其 21 天期限品种大涨近 50BP。交易人士表示，存款准备金补缴锁定资金期限为十天，预计短期流动性仍将延续紧平衡格局，直至月中准备金退款之后可能才会有所缓解。该交易员指出，在这种市况下，正回购是否继续露面，存在较大不确定性。如果正回购继续展开操作，料规模继续缩减，增加公开市场净投放资金量。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 14 天逆回购，14 天/28 天正回购，以及三个月央票。分析人士表示，今日公开市场到期资金不算多，只有 400 亿元 28 天期正回购到期，无央票到期，这可能会影响公开市场的操作动态。市场主流观点认为，目前市场资金供需结

构失衡现象严重，短期资金需求旺盛，资金价格持续走升，因此预计央行公开市场会扩大资金净投放量，来缓解短期流动性紧俏局面。不过他们也认为，出于呵护流动性平衡及扶持投资者信心的原因，不排除正回购暂停一期的可能性。

2. 6 月外贸数据料改善

商务部今日公布 6 月进出口及贸易顺差数据，目前市场大多认为，6 月进出口数据会进一步改善，贸易顺差维持在一个较高水平。分析人士指出，一方面受去年基数影响，另一方面稳增长扶持外贸的政策继续发酵，预计外贸形势会继续好转。国务院 5 月 15 日出台稳定外贸增长的政策细则，明确提出将进一步加强进口，扩大国内短缺资源进口及扩大原油进口渠道；同时稳定传统优势产品出口，保持货物贸易稳定增长，支持服务贸易发展。

专家预计，6 月出口和进口分别同比

增长 10.6%和 5.8%，增幅较前一月均明显增加。5 月出口与进口分别同比增长 7.0%和-1.6%，去年同期为-3.1%和-0.7%；与此同时，出口强、进口弱的格局料会持续，预计 6 月贸易顺差达 350 亿美元，5 月为 359.2 亿美元，去年同期为 271.3 亿美元。

3. 口行两期债定位料接近二级

进出口银行今日招标发行两期债，分别为四个月贴现债和五年固息债，招标规模上限分别为 60 亿元和 50 亿元。该两期债为进出口行今年第 43 及 44 期债，其中四个月品种采用单一价格（荷兰式）招标方式，五年品种采用多重利率（美国式）招标方式。两期债的缴款日与起息日都是 7 月 14 日，上市日分别为 7 月 16 日和 7 月 18 日。

交易人士表示，本周以来一二级市场

行情均较为平稳，受经济形势担忧困扰，一级需求偏向短期品种，预计四个月贴息债需求强过五年期固息债。另外，本周一和周二均有五年期政策性金融债发行，其中农发行五年增发债定位在 4.8779%，国开行五年固息增发债中标收益率为 4.8746%。该交易员指出，今日五年口行债定位应与上述两期债相近，或者可能比国开行同期债略高一点，因国开债目前有一定的流动性溢价优势。

中债登银行间固息政策性银行债（进出口行和农发行）到期收益率曲线显示，五年最新收益率为 4.90%。因此，市场对今日口行两期债中标利率预测区间分别为 3.70%-3.90%和 4.85%-4.92%；预测均值分别为 3.80%和 4.88%。

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。