

市场概述

Market Overview

晨报——市场今日关注焦点

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/01/21

1. 公开市场是否有惊喜？

周一，央行例行展开公开市场操作寻量，但意外添加 21 天期逆回购，此前逆回购品种只有 7 天和 14 天两种期限。

业内人士表示，从目前紧张资金面情况看，央行增加 21 天期逆回购品种并非没有创新，加上该期限跨春节，展开操作能有效缓解节前资金压力。因此，市场预计今天央行展开 21 天期逆回购操作的可能性很大，并操作规模可能不小。

除了对今日公开市场操作期限及规模关注之外，交易人士也比较关心中标利率定在什么位置。一方面，目前二级市场资金价格持续走高，可能亦会带动一级招标利率水涨船高；此外，如果市场此前预期顺利兑现，今天放 21 天期逆回购，预计中标利率更接近二级同期限回购利率水平。昨日，银行间回购市场 21 天期质押式回购加权利率在 6.15% 左右。

2. “福娃”能否逆势狂舞？

昨日午后国开行调降今日“福娃债”增发量，并新增加再次增发剩余期限约三

个月的 2007 年第五期固息金融债，总发行规模则维持不超过 300 亿元。本次增发的为国开行今年第 1-5 期金融债，其中 1/5/10 年期采用荷兰式招标，3/7 年期采用美国式招标。

市场人士认为，本轮福娃债缴款落在春节后，部分机构对资金展望偏乐观，料总体短端需求料仍会优于长端。但是，资金面已开始显紧，机构投标心态料将受今日公开市场操作影响，因此招标结果主要看今日早上央行的动作。如果今日央行展开 21 天逆回购操作，并逆回购规模比预期大，那么可能会带动需求涌现，压低中标利率。

一至五年期国开固息债招标利率预测区间分别为 5.03%-5.15%、5.67%-5.75%、5.77%-5.85%、5.82%-5.95%、5.85%-5.96%；预测均值为 5.08%、5.72%、5.81%、5.88%、5.90%。另外，招标金额上限 1/3/5/7/10 年分别为 30/80/60/40/50 亿元；1/3/5 年招标时间在 9:30-10:30，而 7/10 年在 9:30-11:10 展开招标。

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。