

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/04/22

1. 公开市场操作预期存分歧

企业缴税本周较为集中，银行间资金拆借难度较之前泛滥局势开始收紧。市场人士预计，在这种市况下，料央行公开市场操作会谨慎，正回购缩量的可能性较大。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 7 天/14 天逆回购，14 天/28 天正回购，以及三个月央票。业内人士表示，本周公开市场上有 1830 亿元的正回购到期，规模较上周到期的 2260 亿元正回购有所回落。其中，周二到期 930 亿元，周四到期 900 亿元。考虑到缴税对流动性影响尚不明确，因此央行公开市场干预将会小心翼翼，正回购操作可能会延续，但操作规模料缩减。

目前市场对央行公开市场操作品种及规模预期存分歧。部分市场人士依旧认为正回购将如期而至，且同时进行 14 天与 28 天期两个品种操作，操作规模较

上周略减少。也有部分交易人士表示，缴税效应在本周集中显现，近万亿资金流出银行体系，预计央行会减少资金回笼规模，甚至有停止回笼资金的可能性。分析人士指出，如果今日正回购照常进行，且操作规模维持在一个较高量级，这表明银行等机构资金仍宽松，正回购投标热情未受到影响。相反，如果正回购规模大幅缩减，甚至暂停，这表明缴税冲击过大，商业银行资金收紧，可能导致利率中枢平坦上行。

2. 福娃债定位料接近二级

国开行今日将增发今年第二轮“福娃债”(五期固息债同发)。交易人士表示，考虑到大型银行在 4 月持有债券到期规模不小，增大其对新债的胃口，支撑一级需求；若资金面维稳，预期今日中标收益率整体上贴近二级水平。该交易员并提到，今日招标的三、五年品种有流动性尚佳、绝对收益率偏好的吸引力，

故需求可能更好，推低收益率定位。

农发行周一招标的一至三年期固息债需求较好。市场人士表示，宽资金支撑下，机构在一级市场的参与热情基本延续上周来暖势；且相较而言，绝对收益率偏高的三年期品种尤受青睐。不过，受缴税等因素冲击，银行间资金面逐日收紧，可能对今日新债有一定影响，且短端也可能会受到公开市场操作结果影响。

二级市场上，此次增发“福娃债”1/3/5/7/10年期标的券最新成交价对应收益率分别为4.68%、5.10%、5.28%、5.46%和5.49%。因此，市场对本次增发“福娃债”中标利率对应预测区间分别为4.55%-4.70%，5.00%-5.15%，5.20%-5.35%，5.40%-5.50%，5.44%-5.54%；预测均值分别为4.63%，5.06%，5.25%，5.45%，5.48%。

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。