市场概述

Market Overview

晨报——今日市场关注讯息

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/03/18

1. 正回购操作仍为大概率事件

银行间流动性依旧宽松，但主要市场利率开始反弹，幅度不大。在如此货币市况下，市场普遍预测，今日央行在公开市场继续进行正回购操作为大概率事件，以此来平衡货币供求及维稳利率水平。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 7 天与 14 天逆回购，14 天与 28 天正回购，以及三个月央票。业内人士表示，考虑到本周正回购到期量大幅减少，加上季末将至，机构谨慎心态有所加强，预计公开市场回笼力度较上周减小，或略大于正回购到期量。本周共有 780 亿元正回购到期，其中周二与周四分别为 350 亿元和 430 亿元，如果不进行任何干预的话，相当于向市场投放等额流动性。

目前市场人士非常关心今日正回购操作规模，市场开出盘口集中在 500-700

亿元，明显少于上周正回购操作规模。一方面，因为本周正回购到期量减少，相应回收也应减少；另一方面，季末将至以及人民币贬值预期加强，机构对未来流动性预期略显谨慎，银行间流动性超宽松格局有所收敛，并主要回购利率已开始反弹，因此市场人士认为，这时候央行不会继续加码回笼流动性，维持稳定更重要。

此外，正回购中标利率亦受关注。最近一期 14 天和 28 天正回购利率分别为 3.8%和 4.0%。市场普遍预计，今日如果继续展开正回购操作，中标利率维持不变的可能性较大。

2. 福娃债料贴近二级

国开行今日再次增发五期固息债，也就是市场戏称的“福娃债”。路透调查显示，债市短期呈强势震荡格局，而充裕流动性未改，机构的配置需求仍在。另外，农发行昨日下午招标的四期固息

债整体需求不错，投标倍数均在 3 倍以上，表明一级市场还未到转势的时候，因此预计今日新债中标收益率贴近二级市场。

银行间市场固息政策性银行债(国开行)到期收益率曲线显示，一、三、五、七和十年期品种最新收益率分别为 4.65%、5.15%、5.31%、5.46%和 5.53%。因此，福娃债对应预测区间分别为 4.55%-4.65%、5.10%-5.20%、5.25%-5.35%、5.40%-5.50%、5.45%-5.55%。预测均值分别为

4.60%、5.13%、5.30%、5.45%、5.51%

另外，本期福娃债相关招标细节。首先，发行总金额不超过 310 亿元，其中 3 年期 70 亿元，其他期限均各为 60 亿元；其次，1 年、5 年和 10 年品种采取单一价格招标（荷兰式），3 年和 7 年采取多重价格招标（美国式）；再次，1 年、3 年和 5 年期招标结果在十点半发布，7 年和 10 年品种在稍后的十一点十分公布中标结果。

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。