

市场概述

Market Overview

晨报——市场热点讯息短评

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/11/04

1. 维持正回购“量稳价平”常态化操作

跨过月末后，银行间资金面更趋宽松，虽然需求仍相对集中在短端，但各期限供给充足，尤其短端资金供应明显增多，改善月底前出现的短期限品种供需结构性失衡。主要回购利率昨日变化不大，其中隔夜和七天回购加权价一涨一跌，但幅度均不足 1 个 bp。交易员表示，在这种市况下，央行继续进行正回购操作基本无悬念，并维持量稳价平的常态化操作。

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。本周公开市场到期情况，周二和周四各有 200 亿元 14 天期正回购到期，无任何央票到期。据此测算，在央行未进行任何操作的前提下，公开市场本周将自然形成 400 亿元资金的净投放。

2. 国开增发债利率定位料偏低

国开行今日将招标增发 1-10 年五期债，计划招标总额不超过 250 亿元。五期债分别是该行今年第 23 期、第 25 期、第 24 期、第 21 期和第 22 期债的增发债，均采用单一价格（荷兰式）招标方式。上述五期新债缴款日均为 11 月 13 日，上市日分别安排在 11 月 17 日和 19 日。

交易员表示，月初资金宽裕，且最新公布的 PMI 等宏观数据均利好债市，一二级现券多头士气高涨，料今日国开行收益率定位亦会偏低，其中中短期会更受追捧。另外，昨日午后农发行新债的增发结果颇具有参考意思。该交易员指出，农发债已经发的很低了，今天国开债只会更低，短的空间更大。农发行招标增发的三期债中，一年期中标收益率为 3.5352%，三年期为 3.9420%，五年期 4.0763%。

银行间债市固息政策债（国开行）到

期收益率曲线显示，一、三、五、七及十年期最新收益率分别为 3.68%、3.95%、4.09%、4.24%和 4.25%。因此，市场对今日五期国开增发债中标利率预测区间分别落在 3.50%-3.70%，3.85%-3.95%，

4.0%-4.10%，4.15%-4.25%和 4.15%-4.30%。预测均值分别为 3.58%，3.90%，4.05%，4.20%和 4.21%。

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。