

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/07/03

1. 正回购维持小规模操作可能性大

银行间资金供给渐增加，供需保持平衡，主要回购利率开始下行。交易人士表示，虽然下周一面临存款准备金补缴，对银行系统流动性有一定冲击，但资金面表现平稳，主要得益于机构心态回稳，对未来流动性预期转乐观。该交易人士指出，在这种市况下，正回购继续现身为大概率事件，但操作规模预计维持之前水平附近。

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量与周二相差无几，400 亿元 28 天期正回购到期，无央票到期。该分析师同时指出，跨过月末之后，流动性供需关系趋改善，料正回购继续操作的可能性较大。但他相信，正回购规模不会太大，继续维持公开市场资金净投放节奏，帮助渡过月初准备

金补缴干扰。

2. 口行两期固息债会重演十年国开债悲剧？

进出口行今日将招标增发两期固息债，期限为五年和七年，招标规模各 60 亿元。今日招标新债为进出口行今年 41 期和 42 期金融债，同时也相应是第 32 期和第 30 期的增发债，中标方式为多重价格中标(美国式)。该新债缴款日为 7 月 7 日，上市日在 7 月 11 日。

市场人士表示，继周二现券一二级市场走势均较为极端之后，昨日暂有所持稳，但由于今日两期口行新债期限偏长，在市场谨慎情绪影响下，七年期品种需求或逊于五年期品种，整体需求一般，中标结果应在二级附近。此外，两期债均为美国式招标，不排除机构博边际兴趣大增，出现上次 10 年国开债类似悲剧；与此同时，今日公开市场正回购操作情况如何，也将成值得关注的影响因素。

中债登银行间固息政策性银行债(进出口和农发)到期收益率曲线显示, 五年和七年最新收益率分别为 4.88%和 5.03%。因此, 市场对今日口行五年和七年固息

债中标利率预测区间分别落在 4.80%-4.90%和 4.98%-5.10%; 预测均值分别为 4.85%和 5.01%。

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。