

市场概述

Market Overview

晨报——市场热点讯息简评

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/12/16

1. 公开市场操作动态继续引关注

本周伊始，银行间除长期资金依旧紧俏外，隔夜及七天资金也供给不旺，市场供需整体呈现紧平衡格局。而在央行及政策性银行共同干预下，主要回购利率依旧维持窄幅波动态势。昨日市场回顾，除七天回购加权利率小跌外，14天以内品种加权价均上涨，但涨幅有限。

分析人士认为，相比上周而言，本周银行间资金压力较大，流动性逐渐趋紧。但是，从上周四开始已无正回购到期，如果央行不进行干预的话，未来公开市场流动性净投放渠道将一直关闭。他们表示，在正回购连续停做之后，如果央行不选择全面降准，有可能重启逆回购操作，以细水长流的方式向市场注入流动性，确保资金面稳定。

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。由于此前央

行就已停止正回购操作，因此本周公开市场无任何资金到期，也意味着公开市场将无到期资金释放。

2. 国开两期债收官之作料需求尚可

国开行今日将招标增发两期固息金融债，期限为三年和七年期，发行上限分别为49.42亿元和50亿元。上述两期债分别为该行今年第25期和28期的增发债，均采用单一价格/利率（荷兰式）招标方式；该批债缴款日为12月18日，招标结束至12月18日进行分销，12月24日起上市交易。

交易员表示，虽然年底资金忧虑推升近期现券二级市场谨慎心态，但是该期债作为国开行年底收官之作，料非市场因素将一定程度支撑今日新债需求，收益率定位接近或略低于二级。考虑到农发行上周最后一期新债也比预期稍好一点，预计结果应该会稍低于二级市场。另外，交易员也指出，由于今日央行公

开市场逆回购是否出手不确定性仍存，
或将成为左右新债招标的干扰因素之一。

银行间市场固息政策性金融债——国
开行到期收益率曲线中，3/7 年最新收益
率分别为 4.22%和 4.32%。因此，市场对

今日国开行两期固息债中标利率预测区
间分别落在 4.15%-4.25%和 4.25%-4.35%；
预测均值分别为 4.20%和 4.30%。

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。