

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/06/24

1. 公开市场操作动态预期显分歧

半年末时点将至，资金需求明显增加，市场初显供不应求态势，回购利率多上涨。交易人士表示，机构心态略转谨慎，大多已作手准备跨月备付资金，市场资金供给有所减少，预计这一势头会延续至月末。该交易人士指出，在这种市况下，央行公开市场操作方向及规模均存在不确定性，如果正回购继续露面，料规模萎缩，继续维持公开市场净投放节奏。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 7/14 天逆回购，14 天/28 天正回购，以及三个月央票。分析人士表示，本周公开市场到期资金进一步减少，周二和周四到期量分别只有区区 200 亿元和 100 亿元，这可能会影响公开市场操作方向及规模。

目前机构对央行公开市场操作方向预期存在分歧。市场主流观点认为，按

照公开市场延续净投放节奏预判，今日正回购将继续露面，但操作规模料缩减至极低水平。支持这一观点的理由是，银行间市场资金供需期限错配，“出长不出短与借短不借长”的局面并存，表明银行系统真正意义上不缺钱，因此今日一级交易商仍会上报正回购需求。不过，也有部分市场人士预期谨慎，目前银行间流动性已表现趋紧局面，加上正回购到期资金注入缩减，预期正回购暂停的可能性较大。去年正回购在 6 月 6 号停止，此后虽进行了三期央票续发，但续发规模均非常小，并最后一次续发央票回笼资金是在 6 月 20 号，因此谨慎者预期正回购可能会暂停。

2. 国开四期债定位料低于二级

国开“福娃债”暂改为四期连发，其中十年品种缺席，规模也缩减至 200 亿元。一年品种为今年第 13 期增发债，三年为今年第 16 期新发债，五年为今年

第九期增发，七年为第 14 期增发。此外，1/3/5 年品种采用单一价格招标方式(荷兰式)，七年品种采用多重价格招标方式(美国式)。该批债分销期均为 6 月 25 日-6 月 26 日，缴款日为 6 月 26 日；1 年品种上市日为 6 月 30 日，3/5/7 年品种上市日为 7 月 2 日。

今年以来多数时间内，国开行都在周二同时发行(增发)五期固息债，少数个别时点发行四期。交易人士表示，考虑到国开行新债发行实际手续费较高因素，即使月末将至，今日新债结果低于二级的可能性仍较大，但超过 10 个基点以上差距的盛况难再现。该交易员也指出，今日央行公开市场操作方向和规模，

也将影响一级投标情绪，尤其是一年等较短期品种。此外，农发行昨日下午招标的一至三年增发债，收益率均低于二级，或对今日国开固息债招标结果有一定指引。

银行间市场固息政策性金融债——国开行到期收益率曲线中，1/3/5/7 年最新收益率分别为 4.28%、4.58%、4.76%和 4.91%。因此，市场对今日招标的国开四期固息债中标利率预测区间分别落在 4.10%-4.25%，4.47%-4.57%，4.68%-4.78%和 4.82%-4.92%；预测均值分别为 4.18%，4.52%，4.72%和 4.88%。

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。