

市场概述

Market Overview

债市信心正在酝酿中

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/06/26

1. 正回购料维持低等量级

半年末时点已至，跨月资金需求虽明显增加，且市场利率多上涨，但机构情绪仍平稳，资金供需保持均衡态势。交易人士表示，半年末资金面表现平稳，主要归功于央行持续投放资金，且不断释放维稳流动性信号，令市场情绪及预期转乐观。该交易人士指出，在这种市况下，料正回购会继续出现，但规模维持在一个较低等量级，维持资金净投放节奏。

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进一步减少，只有区区的 100 亿元，这可能会影响正回购操作规模。但是，由于今日安排 500 亿元三个月期国库现金定存招标，等同于向银行体系释放相当规模资金。因此业内预计，今日正回购操作量受到期资

金影响减少，维持在此前规模附近的可能性加大。

2. 国库定存利率定位料维持低位

财政部公告称，将于周四进行今年第六期中央国库现金管理商业银行定期存款招标，存款期限三个月，计划存款量 500 亿元。本次国库现金定期存款起息日为 6 月 26 日，到期日为 9 月 25 日。

大家最关心的问题应是存款的中标利率，由于资金紧张程度大大降低，业界对此普遍看低。最近一次三个月品种在年初招标，当时中标利率在 6.13% 的高位，而最近一次九个月存款中标利率仅为 4.60%，降幅相当惊人。与二级市场同业存款相比，考虑上缴存款准备金占用资金，如果本期国库现金定存利率超过 4.60%，吸引力将会下降。

国库现金定存在商业银行，一方面是由于财政部自身的资金收益考虑，另一方面有助于缓解目前流动性收紧的状

况。市场人士表示，在这个时间定存招投标，主要是为了向市场释放流动性，缓解半年末银行间市场流动性紧张情绪。另外，6月份前后是财政收入的集中收缴期，财政部收上来的资金要有一定的收益率，所以存入商业银行亦是为了资金的使用效率。财政部公开信息显示，去年6月和7月分别进行了三期存款招投标，合计金额为1400亿元，预计今年可能保持在这一规模。

3. 口行两期增发债定位料低于二级

进出口银行今日将招标增发两期固息债，期限为三年和五年，各招标60亿元。今日招标新债为进出口行今年39期和40期金融债，同时也是第35期和第32期的增发债，均采用多重价格中标(美国式)中标方式。该批债缴款日为7月1日，起息日是6月10日5月19日，上

市日为7月7日7月7日。

市场人士表示，本周现券市场走势较为平稳，加之此前有农发和国开多期金融债招标结果作参考，市场对今日两期债预期较为集中，三年和五年增发收益率预测均值将继续略低于二级。不过，新债的连续发行，或令配置盘需求不断递减。而且今日两期债美国式中标方式，将增加机构博弈意愿，不排除实际结果超过预测均值的可能性。

中债登银行间固息政策性银行债(进出口行和农发行)到期收益率曲线显示，三年和五年最新收益率分别为4.57%和4.77%。因此，市场对今日招标的口行两期增发债中标利率预测区间分别为4.46%-4.56%和4.67%-4.77%；预测均值分别为4.52%和4.73%。

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。