

# 市场概述

Market Overview

## 晨报——今日市场简讯

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/03/04

### 1. 公开市场继续正回购为大概率事件

银行间流动性依旧宽松，主要市场利率涨跌互现，各品种之间价差趋正常位置。在如此货币市况下，市场普遍预测，今日央行在公开市场继续进行正回购操作为大概率事件，来回笼过剩流动性，平衡货币供求及维稳利率水平。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 7 天与 14 天逆回购，14 天与 28 天正回购，以及三个月央票。业内人士表示，考虑到本周正回购陆续到期，预计回笼力度与到期量持平或略大。本周共有 1080 亿元正回购到期，其中周二与周四分别为 480 亿元和 600 亿元，如果不进行任何干预的话，相当于向市场投放等额流动性。

### 2. 福娃债料接近二级

国开行今日将招标五期固息增发债，市场俗称“福娃债”。据接近市场的人士反馈，当前机构谨慎情绪升温多少将影响一

级表现，但左右今日新债更为重要的因素还看央行公开市场操作情况，预期“两会”期间监管层将以维稳为主，增发的“福娃债”收益率或基本在二级附近。

银行间市场固息政策性银行债(国开行)到期收益率曲线显示，一、三、五、七和十年期品种最新收益率分别为 4.75%、5.15%、5.25%、5.39%和 5.44%。因此，市场对本次增发福娃债的预测区间分别为 4.60%-4.75%、4.99%-5.17%、5.15%-5.30%、5.29%-5.40%、5.38%-5.50%；预测均值分别为 4.67%、5.09%、5.21%、5.35%、5.42%。

本次福娃债招标总额不超过 320 亿元，其中 1/5/7 年不超 60 亿元，3/10 年期不超 70 亿元。此外，各期限对应招标时间不尽相同，其中 1/3/5 年的招标时间为 9:30-10:30，7/10 年为 9:30-11:10。

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](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)  
更多信息, 请登录网站: [www.cfets-icap.com.cn](http://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。