

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/04/10

1. 14 天正回购操作规模料放大（九点十五分出结果）

月初银行体系流动性放宽，机构对短期流动性的预期亦改善，致场内资金供给充裕。因此，市场人士预计，在这种市况下，料央行会继续回笼资金，展开正回购操作是大概率事件。

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，考虑到本周正回购到期规模放大，加上月初流动性供需改善，因此预计今日公开市场继续进行正回购操作，且操作量较上周放大。

目前市场对正回购操作规模预期存分歧。部分人士认为，预计今日正回购仍将出现 14 天与 28 天期两个品种，考虑到缴税及月末因素干扰，预计 14 天期正回购操作规模将放大，28 天正回购继续维持小规模操作。不过也有部分人士

认为，考虑到本月银行间资金市场主要干扰因素陆续来袭，预计央行回笼资金力度将会逐渐缩减，因此对今日正回购规模及期限预期偏谨慎。

2. 3 月进出口料低速增长（十点出结果）

中国海关今日将公布 3 月贸易数据，因外需有所恢复，市场预期出口环比小增，进口下滑。分析人士预计，3 月份出口料同比温和增长 4%左右，较 2 月份的大幅回落有所回暖。但同期进口增幅料回落至 2.4%，较前月 10.1%的增幅降温。贸易差额则有望回归顺差，规模较小或不足百亿。

随着美国、欧元区和日本的需求都有所恢复，出口增速将有所反弹。进口方面，随着短期人民币贬值压力的增加、中期汇率双向浮动预期的强化，以及季节效应的衰减，未来进口增速降低趋于常态化。不过，对于出口的看法仍是市

场分歧最严重的方面，市场预测范围从同比回落 12.3%到同比增长 7.1%。这种分歧也是造成近期人民币兑美元即期汇率市场预期分化的原因之一。

3. 农发两期债定位料接近二级（十一点出结果）

农发行今日将招标发行两期固息金融债。市场人士认为，虽然昨日三年国债需求遇冷，但相对而言金融债需求尚可，且今日两期新债短期品种受资金面影响更大，在当前资金面平稳背景下，

料结果将在二级市场附近，一年期或略低。

银行间市场固息政策性金融债（农发和口行）到期收益率曲线显示，一、三年期品种最新收益率分别报在 4.76%和 5.30%。因此，市场对农发两期新债中标利率预测区间分别在 4.70%-4.80%，5.25%-5.35%；预测均值分别为 4.75%和 5.30%。

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。