

# 市场概述

Market Overview

## 晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/09/18

### 1. 正回购料继续现身

在央行进行 SLF 操作传闻的影响下，银行间资金供给渐增，尤其短期资金重回宽松。更重要的是，此前机构因担忧季末资金收紧，出资意愿大大降低，但现在机构情绪与预期均得到改善，资金拆出量逐渐增加。交易员表示，在这种市况下，央行继续进行正回购操作仍是大概率事件，但操作量存在不确定性。

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。本周公开市场到期情况，正回购到期规模较上周略微放大，周二和周四分别有 180 亿元和 150 亿元的到期量，无央票到期。

进入 9 月中旬，银行间流动性略见收紧，尤其跨月资金供给不足，令市场开始担忧月末资金状况。不过因央行通过 SLF 投放资金缓解这一担忧。交易员认为，从央行通过定向逆回购操作释放

资金来看，料公开市场维持正回购操作的可能性依旧较大，维持政策持续性，并对冲 SLF 部分冲击。交易员亦指出，由于 14 天期正回购已跨月，为防止跨月资金异常波动，如果正回购继续操作的话，料操作量维持在较低等量级。

### 2. 口行两期债定位料接近二级

进出口银行今日在银行间债券市场招标发行两期固息债，期限为一年和七年，招标规模各 60 亿元。两期债均采用单一价格荷兰式招标方式发行，无基本承销额度。其中，1 年期品种为今年第 57 期增发债，缴款日为 9 月 23 日，上市流通日为 9 月 25 日，票面利率 4.2564%。7 年期品种为今年第 62 期新发债券，缴款日和起息日均为 9 月 23 日，上市流通日为 9 月 28 日。

交易员表示，昨日受央行对五大行实施 SLF 的传闻刺激，短期宽松一度引发金融债买盘涌现，不过随后乐观情绪

有所消退，机构多认为央行此举平滑短期流动性目的更强，未来预期重回谨慎，现券收益率恢复窄幅震荡。该交易员认为，短期流动性走宽，利好短债，预计今日招标一年期品种有望低于二级同类型债券收益率，而稍长的七年品种利率定位料接近或略高于二级水平。

银行间市场非国开固息金融债到期

收益率曲线显示，一年和七年期品种最新收益率分别为 4.36%和 4.86%。因此，市场对今日招标的两期口行固息债中标利率预测区间分别落在 4.28%-4.38%和 4.80%-4.90%，预测均值分别为 4.32%和 4.84%。

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。