

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/05/15

1. 公开市场料继续回笼流动性

银行间资金市场延续宽松势头，各期限资金供给充裕，主要回购利率逐渐企稳。其中，2个月以内期限利率波幅均不超过5BP。市场人士预计，在这种市况下，料央行公开市场继续回笼流动性，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14天逆回购，14天/28天正回购，以及三个月央票。业内人士表示，今日公开市场有950亿元正回购到期，较周二的930亿元略增多。另外，今日是存款机构例行准备金调整日，预计将有部分资金退回，对二级流动性亦起到一定补充作用。

目前市场对央行公开市场正回购操作规模预期较为一致，即回笼过剩流动性力度仍维持在一个较高量级上。市场人士表示，今日正回购操作规模可能会在周二970亿元的基础上略有增加，预

计会超过1000亿元大关。

与此同时，业内更关注正回购利率定位。28天期正回购利率一直稳定在4.0%，数月来未曾调整。不过，当下二级同期限资金利率已降至3.50%附近，因此市场担忧正回购利率是否随行就市下调。如果正回购利率下调，银行间收益率曲线或陡峭化下行；反之，收益率曲线会继续平坦化上移，但幅度料不大。

2. 口行两期债较二级折让幅度或缩水

进出口银行今日将招标发行三年和五年两期债，发行金额各60亿元。两期债为口行今年第31和32期金融债，具体招标时间为15日10:00-11:00，均采用单一利率中标(荷兰式)方式。

本周以来，农发、国开发行了多期金融债，除国开行10年期固息债外，其他品种均明显偏低；另外，昨日上午财政部招标的七年续发国债，收益率也略

低于预期，需求相对稳定。市场人士认为，与国债相比，机构对金融债偏好仍在。不过近日二级市场现券收益率上行，令此前乐观情绪有所消退，预计今日新债较二级折让幅度将缩水。

二级市场上，剩余期限约 2.9 年的国开行固息债 140208 券最新成交在

4.96%；剩余期限约 4.7 年的进出口行固息债最新成交在 5.0750%。因此，市场对今日招标的口行两期债中标利率预测区间分别为 4.85%-5.00%和 4.94%-5.10%；预测均值分别为 4.91%和 5.01%。

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。