

# 市场概述

Market Overview

## 晨报——今日市场简讯

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/02/24

### 1. 公开市场动态

银行间市场流动性宽松格局依旧，但资金供给较此前的泛滥局面稍有收敛，主要质押式回购利率跌幅趋缓。因此，业内人士普遍预计，今日央行继续采取正回购回笼资金为大概率事件，但操作规模料适中，偏大的可能性不大。

一方面，流动性持续宽松，加之央行在外汇市场投放人民币节奏丝毫没有减缓，因此今日进行正回购操作的可能性较大；另一方面，随着月末渐行渐近，加之流动性宽松之势稍见收敛，因此此前对正回购加码及重启央票发行的猜测可能难兑现，避免引发银行间过度波动。

央行周一照例进行了公开市场操作询量品种涵盖正、逆回购和央票。其中，逆回购期限为 7 天和 14 天，正回购期限为 14 天和 28 天，央票为 3 个月品种。市场人士指出，本周公开市场无到期资金，在流动性比较宽裕的背景下，央行继续净回笼资金没有悬念，需关注公开市场操作是否拉长资金冻结期限。上次公开市场进行

了 480 亿元 14 天期正回购操作，中标利率为 3.8%。

### 2. 增发福娃债或延续暖势

国开行今日将招标五期固息增发债，俗称“福娃债”。市场人士表示，资金面宽松局面不改，且房地产有关消息引发债市做多情绪，若今早进行的央行公开市场回笼力度不超预期，料增发的“福娃债”收益率有望稍低于二级。但也不排除正回购加码的情况出现，届时债市一二级暖势可能减弱，甚至有可能出现反弹行情。

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 4.7698%、5.3258%、5.4944%、5.6168% 和 5.6714%。因此，市场对福娃债预测区间分别为 4.65%-4.75%、5.25%-5.35%、5.40%-5.50%、5.55%-5.65%、5.60%-5.70%；预测均值分别落在 4.70%、5.28%、5.45%、5.58%和 5.65%。

本次福娃债的招标方式，其中 7 年为多重价格(美国式)招标，1/3/5/10 年采取单

一价格(荷兰式)招标；招标金额上限各期限均为 60 亿元，共 300 亿元；1/3/5 年的招标时间为 9:30-10:30，7 年和 10 年在稍晚

的 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。