

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/08/05

1. 公开市场操作情况仍存变数

除隔夜品种早间偏紧俏之外，资金面整体依旧偏宽松，主要回购利率多回落，且跌势与期限成正比。昨日银行间资金市场上，隔夜和七天回购加权利率小跌，跌幅均不足 10 个 bp；而期限稍长的 14 天和 21 天品种领跌，跌幅均超过 20 个 bp；交易人士表示，在这种市况下，央行继续进行正回购操作是大概率事件，但操作量、期限及中标利率均存在不确定性。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 7 天/14 天逆回购，14 天/28 天正回购，以及三个月央票。公开市场到期情况，本周正回购到期量维持平稳，周二和周四分别有 200 亿元和 100 亿元正回购到期，无央票到期。

由于上周四央行公开市场重启了暂停三个半月的 14 天期正回购工具，代替 28 天期正回购，并正回购利率和操作量

双双调整，令市场人员摸不着头脑。因此，投资者对今日央行公开市场操作情况没底，市场观望情绪浓厚。市场人士表示，继续进行正回购操作的可能性比较大，但到底是延续 14 天品种还是重启 28 天正回购，目前来看还不确定。如果继续进行 14 天正回购操作，料中标利率维持在 3.70% 的位置；但如果重启 28 天正回购操作，中标利率是否维持在 4.0% 水准，就不好说了。

2. 国开四期固息债定位料接近二级

国开行今日将招标发行四期固息金融债，招标金额上限为 200 亿元，其中 3 年和 7 年品种各 50 亿元，5 年品种 60 亿元，10 年品种 40 亿元。上述四期债中，三年和七年品种为新发债，分别为第 20 期和 21 期；五年为 19 期债的第二次增发，10 年为 15 期的第五次增发。此外，3 和 7 年采取单一利率（荷兰式）招标方式，5 和 10 年采取单一价格（荷兰式）招标方

式；四期债的缴款日均为 8 月 7 日，上市日均为 8 月 13 日。

市场人士表示，当前现券市场整体交易方向性不够明朗，上周正回购利率调降引发部分做多情绪，之后市况暂陷入僵持，在此背景下，料今日四期新债需求有望保持平稳，预测均值稍低于二级。不过，今日公开市场操作结果，包括量、价都成市场关注焦点，或左右国开新债一级投标情绪；同时在资金面预期仍相对平稳支撑下，短端品种需求有

望稍好于长端。

银行间市场固息政策性金融债--国开行到期收益率曲线中，3/5/7/10 年最新收益率分别为 4.71%、4.89%、5.11%和 5.15%。因此，市场对今日招标的国开四期固息债中标利率预测区间分别落在 4.64%-4.74% 、 4.82%-4.93% 、 5.05%-5.12%和 5.10%-5.20%；预测均值分别为 4.68%、4.86%、5.09%和 5.14%。

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。