

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/06/10

1. 正回购预期出现分歧

距离半年末时点虽还有一段时间，但银行间资金拆入难度明显增加，市场减点融出几乎绝迹。交易人士表示，机构心态略显谨慎，预计半年末前流动性波动加剧，但目前来看，还不至于出现过度恐慌，整体局面可控。该交易人士指出，在这种市况下，料公开市场正回购仍会露面，在操作规模上维持一个较低等量级，起到一种象征意义更重要，保持政策延续性。

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。分析人士表示，今日公开市场有 970 亿元正回购到期，较上周单日到期量有所放大。如果按照此前公开市场收放比测算，今日正回购规模落在 400 亿左右的可能性不小。月底正回购操作规模占到期比例约在 30%-40% 区间，不过月初这一比例有所放

大，超过 50%。

2. 5 月物价指数料回升

备受业内关注的 5 月 CPI 与 PPI 同比数据，今日将同时亮相。因受猪肉价格持续上涨，以及翘尾因素等影响，业内普遍预计 4 月可能是年内低点，5 月 CPI 同比涨幅料温和回升，全年物价很可能会呈现中间高、两头低的趋势。另外，受需求回暖带动经济企稳，料在一定程度上减轻企业库存压力，预计 5 月 PPI 同比降幅小幅收窄。

分析人士表示，5 月上旬猪肉价格出现一轮快速上涨，虽然下旬有所回落，但仍将拉动食品价格环比降幅收窄，预计 5 月食品价格环比下滑 0.3%。再考虑到 5 月翘尾因素回升至 1.71%，预计 5 月 CPI 同比涨幅在 2.3%-2.5% 区间，预测均值落在 2.4% 左右。

3. 福娃债定位料继续低于二级

国开行今日将招标增发五期固息债，

市场俗称“福娃债”。今日新债 1/3/5/7 年品种为国开行今年第十三、八、九及十四期债增发，10 年为第十五期新发。发行总金额不超过 240 亿元，其中 1/5/7/10 年各 50 亿元，3 年 40 亿元。

交易人士表示，5 月宏观数据将陆续公布，机构多预期经济将呈改善态势，场内现券继续消化部分获利盘；不过，资金面持续偏宽，加上定向降准靴子落地利好，预计新债需求仍偏好，定位继续低于二级。

银行间市场固息政策性金融债--国开行到期收益率曲线中，1/3/5/7/10 年最新收益率分别为 4.23%、4.65%、4.83%、4.91%和 4.93%。因此，市场对今日福娃债中标利率预测区间分别为 4.10%-4.21%，4.55%-4.65%，4.75%-4.83%，4.85%-4.92%和 4.89%-4.95%。预测均值分别为 4.16%，4.60%，4.79%，4.88%和 4.91%。

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。