市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/10/14

1. 正回购操作作为大概率事件

银行间资金面依旧保持宽松态势，各期限资金供给充裕，拆入资金仍相对容易。在央行和某大行共同干预下，主要回购利率维持稳定运行，在较低水平徘徊。交易员表示，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。本周公开市场到期情况，正回购到期规模较上周有所萎缩，本周仅周二有 200 亿元正回购到期，周四未安排正回购资金到期。此外，今日还有 200 亿元 3 年期央票到期，以及 500 亿元 6 个月期国库现金定存到期。由于在国庆假期期间，央行暂停了 14 天期正回购操作，因此本周四暂无正回购到期。

目前市场对今日央行公开市场操作

方向预期基本一致，即央行进行 14 天期正回购操作的可能性较大。交易员指出，虽然近日有可转债申购及缴税影响，但对银行系统资金面影响有限，银行间流动性依旧表现宽松态势。另外，跨季过后资金面的干扰因素减少，机构心态平稳，因此对未来资金面预期较为乐观。他们认为，在宽松市况及乐观预期支撑下，央行展开 14 天期正回购操作是大概率事件，但操作量仍不会偏大，延续资金中性偏宽松的政策目标。

2. 国开行四期债定位料接近二级

国开行今日将招标发行 3 至 10 年期四期固息债，计划招标总金额 180 亿元。其中 3 年和 10 年期品种各 40 亿元，5 年和 7 年期品种各为 50 亿元。四期债依次是国开行今年第 25 期新发债，以及第 24 期、第 21 期和第 22 期增发债，均采用单一价格或利率（荷兰式）招标方式。四期增发债缴款日均在 10 月 17 日，上

市日均为 10 月 23 日。

交易员表示，今日新债规模尚可，料整体需求稳定；比较之下，近期资金面持续偏宽将支撑短债吸引力，三年期品种有望更受追捧。近日银行间债市主要是短债收益率下行，由于资金面保持宽松，所以机构认为今日国开行四期新债中，应该是三年品种相对更受欢迎。该交易员亦指出，虽然资金前景预期暂稳定，但是缴税及可能开始的新一轮新股集中申购或加大流动性时点性波动压力。不过他相信，如果资金面出现收紧

迹象，料央行会及时出手救援，因此今日公开市场操作动态对新债发行亦有一定影响，需重点关注。

银行间债市固息政策债(国开行)到期收益率曲线显示，三、五、七及十年期最新收益率分别为 4.48%、4.61%、4.70%和 4.71%。因此，市场对今日招标的国开行四期债中标利率预测区间分别为 4.40%-4.50%，4.53%-4.63%，4.63%-4.73%和 4.65%-4.75%；预测均值分别为 4.44%，4.58%，4.67%和 4.70%。

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。