

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场简讯

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/02/13

1. 公开市场动态

春节后，银行间市场资金面持续走宽，尤其是超短期限资金一度出现泛滥局面。不过，主要期限的回购利率未见明显下行，其中隔夜回购的加权利率仍徘徊在 4% 附近，7 天以上品种均在 5% 上方。市场将原因归于机构对本周大规模逆回购到期后的资金面感到担忧，因此在融出 7 天以上资金时小心翼翼。

本周公开市场逆回购到期量共有 4500 亿元，其中周二 3300 亿元逆回购到期后，对市场影响不大，银行流动性依旧宽松。另外，今日有 1200 亿元逆回购到期及 300 亿元 3 个月期国库现金定存到期。在央行不进行任何操作的情况下，单日自动回笼资金 1500 亿元，本周回笼流动性达 4800 亿元。

昨日央行在公开市场例行进行寻量，品种为 28 天正回购、14 天逆回购及三个月央票。业内人士表示，由于节后资金回流，银行间流动性持续走宽，料今日逆回购到期对资金面影响不大，因此预计央行

在公开市场继续暂停操作是大概率事件。节前，7 天、14 天及 21 天期逆回购利率分别为 4.10%、4.30% 和 4.70%。

2. 进出口行两期债定位料接近二级

进出口银行今日将招标增发两期固息债，含三年和五年期。从近日市场表现来看，公开市场逆回购虽暂停，但对宽裕的资金面影响有限，加之现券表现相对坚挺，预计今日两期新债定位仍接近或略低于二级市场水平。

尽管昨日五年期国债中标结果偏低，但投标倍数较此前明显降低，显示春节后随着新债供给增加，加之央行后续政策动向仍有不确定性，新债的热度较节前稍有降温，定位与二级市场间的差距也将逐步收敛。银行间市场固定利率政策性金融债（进出口行/农发行）到期收益率曲线显示，三、五年期品种最新收益率分别为 5.4141% 和 5.5413%。因此，市场对今日增发口行三年与五年期固息债的中标利率预测区间分别为 5.36%-5.46% 和 5.47%-5.57%；预测均值分别为 5.41% 和 5.52%。

本次增发两期口行债是进出口银行今年第六期和第七期金融债，为该行今年第二期和第三期增发品种，票面利率分别为5.44%和 5.48%。两个品种的招标金额各

为至多 60 亿元，招标时间为今天下午两点到三点。

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。