

# 市场概述

## Market Overview

### 陡峭会成为趋势？

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/05/27

#### 1. 正回购料继续进行

与上周资金面转宽相比，本周初银行间市场流动性略微趋紧，虽然各期限融出仍较充裕，但机构对月末开始的年度财税汇算清缴感到担忧。市场人士预计，在这种市况下，央行公开市场继续展开正回购操作的概率仍较高，但正回购规模料减小，继续维持资金净投放。

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。业内人士表示，本周公开市场仅有 500 亿元正回购到期，较上周到期量大幅缩减。另外，考虑到月末银行存贷比考核，以及月末至月初的年度财税汇算清缴，将“抽离”一定规模商业银行资金，因此机构对跨月资金面预期显谨慎。

目前市场对正回购规模预期基本一致，即正回购工具继续露面，但是规模维持在一个低等量级上。市场人士认为，

由于月末的年度财税汇算清缴因素袭扰，加上商业银行超储率降至较低水平，因此央行必会综合考虑多方面因素，并进行精确测算。维持正回购在一个合适水平更合理，市场预计今日正回购操作规模在 300 亿元上下。

#### 2. 福娃债定位料接近二级

国开行今日将招标增发五期固息债，市场戏称“福娃债”。今日新债为今年 8-12 期固息债增发，招标总金额不超过 280 亿元，其中 1/3/5/7 年各 60 亿元，10 年期 40 亿元。在招标方式上，1/3/5 年采取单一价格(荷兰式)招标，7/10 年为多重价格(美国式)招标。

交易人士指出，资金面仍显宽松，但同时受月底和财税上缴因素的限制，今日新债需求料偏稳定，定位接近或略低于二级，中短期限表现应略优。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 4.51%、4.88%、5.01%、5.13%  
和 5.14%。

市场对今日增发福娃债中标利率预测区间分别落在 4.42%-4.50%，4.80%-

4.90%，4.95%-5.05%，5.08%-5.18%，  
5.09%-5.19%；预测均值分别为 4.46%，  
4.85%，4.99%，5.12%，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](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。