

市场概述

Market Overview

晨报——市场热点讯息简评

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2015/01/13

1. 公开市场继续暂停操作可能性较大

本周虽然引来 IPO 的密集申购，但银行间资金面整体仍供大于求，无论是短期资金还是中长期跨 IPO 申购周期的资金，拆入难度均不大。昨日主要回购利率小幅波动，其中隔夜和 14 天期限品种小降，降幅在 3 个 bp 左右；而七天回购的加权利率小涨，涨幅在 5 个 bp 左右。

交易员表示，可能因为非银机构上周就备了一些跨新股申购周期的资金，所以银行系统资金没感觉到紧张，14 天以内都有供给，可能就是没减点了，这比我们此前预期的要好一些。从目前来看，本次新股发行对资金面的冲击弱于此前两轮，主要原因应是 1 月以后资金的供给一直相当宽松，减轻了 IPO 走宽对资金面的正面冲击，因此短期内央行仍可能会暂停公开市场干预，维持市场稳定格局。不过，尽管 IPO 对流动性的

压力暂小于预期，但也不能掉以轻心。随着 2 月春节的临近，节日的资金需求就会慢慢增多，资金面的压力也将逐渐加大，预计届时有望重启逆回购等工具投放流动性，缓解资金面压力。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 7 天/14 天期逆回购需求，14 天/28 天期正回购需求，以及 91 天央票需求。由于一个半月前央行就已停止正回购操作，因此本周公开市场无任何资金到期，也意味着公开市场无到期资金释放。

2. “福娃”短端定位料略有上行、长端定位低于上周

国开行今日招标增发 1-10 年五期债，发行金额上限为 260 亿元。其中，1 年期发行上限为 40 亿元，3 年和 7 年期各 50 亿元，5 年和 10 年期品种各 60 亿元。今日五期债为国开行 2014 年第 30 期、2015 年第 1 期、2014 年第 27 期、28 期

和 29 期增发债，五期债均采用单一价格/利率(荷兰式)招标方式。该批债缴款日为 1 月 15 日，招标结束至 1 月 15 日进行分销，1 月 19 日及 21 日起上市交易。

交易员表示，整体来看，今日五期新债需求与上周同期相比变化不大，但考虑到新股 IPO 申购因素，一年和三年期收益率定位或略有上行，七年以上品种则对倒挂等情况进行了一定修正，定位低于上周。上周二国开行招标的同样五期债，结果分别为 3.8045%、3.85%、

3.9830%、4.1513%和 4.1392%。

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 4.00%、3.93%、4.03%、4.14%和 4.15%。因此，市场对今日招标的国开行五期固息债中标利率预测区间分别落在 3.85%-4.00%，3.83%-3.95%，3.95%-4.05%，4.04%-4.14%和 4.05%-4.15%；预测均值分别为 3.92%，3.89%，3.99%，4.08%和 4.10%。

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。