

市场概述

Market Overview

晨报——市场热点讯息短评

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/11/25

1. 公开市场操作预期存分歧

银行间资金面虽仍处于相对紧势，但昨日供给较上周明显增加，拆入难度亦减轻。主要回购利率明显下行，隔夜和七天加权利率跌幅相对有限，在 10-20 个 bp 左右；而 14 天品种领跌，单日暴跌近 65 个 bp，令人大跌眼镜。交易员表示，在这种市况下，央行继续进行正回购操作存在悬念，加之上周四正回购例行操作模式突遭调整，更加增添公开市场操作预期分歧。

近一个半月以来，央行每周通过滚动开展 400 亿 14 天期正回购的操作方式，维持对冲正回购到期规模。至此，公开市场已连续五周实现了资金的零净回笼与净投放。但是，面对资金逐日收紧的情况下，上周四央行突然改变这一操作模式，14 天正回购操作量缩减至 100 亿元，公开市场上周净投放资金 100 亿元。

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，周二和周四各有 200 亿元 14 天期正回购到期，无任何央票到期。如果不出意外的话，料央行今日仍将展开 14 天期正回购操作，规模与上周四持续，中标利率 3.40%，延续小额净投放节奏。

2. 跨年因素或提振国库现金存款招标需求

经历近 3 个月的空当期，国库现金定存招标终于又与大家见面。据央行网站消息，财政部、人民银行将于今日上午进行 2014 年第十期中央国库现金管理商业银行定期存款招投标。本期操作量 600 亿元，期限 3 个月（91 天），起息日为 2014 年 11 月 25 日，到期日为 2015 年 2 月 24 日（遇节假日顺延）。

在本期操作前，最近一期国库现金定存操作进行于 8 月 28 日。该期国库定

存同为 3 个月品种，规模为 600 亿元，中标利率 4.10%，到期日为 11 月 27 日（本周四）。交易员表示，目前资金仍未脱紧势，中长端资金需求有增加趋势，尤其跨月和跨年品种更受市场青睐；同时，商业银行存款流失严重，国库现金存款将成为其最理想的补充之一，因此预计今日国库现金存款认购需求尚可，中标利率可能不低于前次操作。

3. 国开四期债利率定位料接近二级

国开行今日将招标发行 3-10 年四期债，各期限发行上限均为 50 亿元，发行总额不超过 200 亿元。今日四期债分别为该行今年第 25 期、27 期、28 期和 29 期的增发债，均采用单一价格/利率（荷兰式）招标方式；该批债缴款日为 11 月 27 日，招标结束至 11 月 27 日进行分销，分别于 12 月 3 日起上市交易。

市场人士表示，虽然月末临近，新股大批量集中申购令资金面承压，国开行临时取消一年期品种发行，但央行周末降息引发现券收益率大跌，料短期做多情绪还将为一级新债招标提供支撑；另外，今日公开市场如何操作暂成为降息之后市场关注焦点，或对国开新债招标产生一定影响。

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 3.72%、3.83%、3.88%和 3.88%。因此，市场对今日国开行四期固息债中标利率预测区间分别落在 3.60%-3.72%，3.70%-3.82%，3.75%-3.90%和 3.80%-4.90%。预测均值分别为 3.67%，3.76%，3.83%和 3.86%。

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。