

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/04/15

1. 正回购规模预期存分歧

上周央行在公开市场上实现了 9 周以来的首次净投放，投放资金为 550 亿元，引发机构对短期流动性的预期改善，致场内资金供给充裕。因此，市场人士预计，在这种市况下，料央行会继续回笼资金，展开正回购操作是大概率事件。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 7 天与 14 天逆回购，14 天与 28 天正回购，以及三个月央票。业内人士表示，考虑到本周正回购到期规模扩大，加上准备金退款及国库现金定期存款招标，料进一步加剧资金面走宽，因此预计今日公开市场继续进行正回购操作，且操作量有可能会放大。

目前市场对正回购操作规模预期存分歧。部分人士认为，预计今日正回购仍将出现 14 天与 28 天期两个品种，考虑到缴税及月末因素干扰，预计 14 天期正回购规模仍将多于 28 天品种。不过也

有部分人士认为，考虑到本周开始缴税，约有近万亿元资金流出银行体系，预计央行回笼资金力度将会逐渐缩减，因此对今日正回购规模及期限预期偏谨慎。

2. 国库定存需求料尚可

财政部国库司公告显示，财政部联合中国人民银行定于 4 月 15 日进行 2014 年中央国库现金管理商业银行定期存款（四期）招投标。本期操作量 500 亿元，期限 6 个月（182 天），起息日为 2014 年 4 月 15 日，到期日为 2014 年 10 月 14 日（遇节假日顺延）。

财政部一季度共开展三期国库现金定存操作，3 个月、6 个月和 9 个月各一期。其中，最近一次 6 个月期操作开展于 1 月 14 日，中标利率 6.02%；其余的 3 个月和 9 个月国库现金中标利率也都超过 6%。反观一季度货币市场流动性相当宽松，3 个月及 6 个月回购利率季度均值分别为 4.50% 和 5.35%。

据市场人士分析，国库现金定存利率持续高企，反映出银行揽储压力较大，背后原因可能在于货币市场基金及互联网金融迅速发展，使得银行存款稳定性下降。揽储压力之下，国库现金定存成为银行竞相争夺的对象。鉴于本期国库定存横跨年中和三季度末，对机构吸引力较大，预计中标利率难明显下降。

3. 福娃债定位料略低于二级

国开行今日将增发今年第二轮“福娃债”(五期固息债同发)。市场人士表示，市场现在情绪比较好，上周公开市场净投放以后，市场对适度宽松有一定预期，今日需求应该不会差。同时他们也指出，昨日午后农发行新债招标向好，除非今

日公开市场有较大变动，否则今日国开行新债定位料在目前二级行情略下 2-3 个基点左右。

路透调查显示，资金宽裕且市场情绪向好，料今日新债需求将获得支撑，预计收益率定位略低于目前二级水平。银行间二级市场，此次增发“福娃债”1/3/5/7/10 年期最新成交价对应收益率分别为 4.65%、5.23%、5.39%、5.56%和 5.60%。因此，市场对今日续发福娃债中标利率预测区间分别落在 4.55%-4.65%，5.15%-5.25%，5.35%-5.45%，5.50%-5.60%，5.55%-5.65%；预测均值分别为 4.59%，5.20%，5.38%，5.55%，5.58%。

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。