

市场概述

Market Overview

晨报——今日关注市场讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/03/11

1. 正回购操作作为大概率事件

银行间流动性依旧宽松，主要市场利率续跌，但跌势趋缓。在如此货币市况下，市场普遍预测，今日央行在公开市场继续进行正回购操作作为大概率事件，来回笼过剩流动性，平衡货币供求及维稳利率水平。

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量有所扩大，预计回笼力度与到期量持平或略大。本周共有 1600 亿元正回购到期，其中周二与周四分别为 1000 亿元和 600 亿元，如果不进行任何干预的话，相当于向市场投放等额流动性。

针对正回购操作规模，目前市场开出盘口集中在 1200/1400 亿元，超过到期量。一方面，因为正回购到期量增加，相应回收也应增加；另一方面，银行间流动性过于宽松，且主要市场利率持续走低，并创下新低，因此市场人士认为，这可能已经触及货币当局容忍底线，央行放量回笼资

金的可能性较大。

此外，正回购中标利率亦受关注。最近一期 14 天和 28 天正回购利率分别为 3.8% 和 4.0%，由于银行间对应期限资金利率有所下行，央行是否继续执行上次正回购利率，目前来看存在一定变数。

2. 福娃债料接近二级

国开行今日将招标五期增发债(市场戏称“福娃债”)。市场人士表示，机构“子弹”充足，情绪乐观中略偏谨慎，今日招标情绪还将受到公开市场操作力度等影响，目前来看，中短期品种需求应优于长端，收益率料接近或略低于二级市场。

银行间市场固息政策性银行债(国开行)到期收益率曲线显示，一、三、五、七和十年期品种最新收益率分别为 4.68%、5.22%、5.38%、5.53% 和 5.55%。因此，福娃债对应预测区间分别为 4.60%-4.70%、5.16%-5.26%、5.32%-5.42%、5.48%-5.58%、5.50%-5.60%；预测均值分别对应为 4.65%、5.20%、5.36%、5.53%、5.55%。

本次福娃债发行金额不超过 300 亿元，各期限发行上限均为 60 亿元；1/5/10 年采取单一价格(荷兰式)招标，3/7 年为多重价格(美国式)招标。增发债券承揽费按认购债

券面值计算，一年期无承揽费，三年期为 0.05%，五年期和七年期为 0.10%，10 年期为 0.15%，各品种均无兑付手续费。

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。