

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/07/08

1. 公开市场料维持小规模正回购操作

缴准“后遗症”致短端资金需求有所增加，主要回购利率多小幅上涨，但幅度有限。其中，昨日隔夜和七天回购加权利率涨幅均未超过 5BP，表明缴准未造成市场资金剧烈波动。交易人士表示，存款准备金补缴，大约有超过 4000 亿元资金抽离银行系统，对银行间流动性冲击绝非一日之痛，这一影响可能还要延续几日。该交易员指出，在这种市况下，正回购继续露面的可能性较大，但操作规模料维持在较低等量级，延续公开市场净投放节奏。

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。分析人士表示，今日公开市场到期资金不算多，只有 400 亿元 28 天期正回购到期，无央票到期，这可能会影响公开市场正回购操

作规模。目前市场主流观点认为，跨过缴准日，资金面仍旧维持平衡，最主要的是机构心态平稳，正回购继续展开操作是大概率事件，但操作规模有望少于到期量，维持公开市场资金净投放。

2. 国开四期增发债定位料接近二级

国开行今日将招标增发四期固息金融债，发行上限均为 60 亿元。今日四期债为国开行今年第 9、13、14 及 16 期增发债，其中 1/3/5 年品种采用单一价格（荷兰式）招标方式，7 年品种采用多重价格（美国式）招标方式。四期增发债分销日均为 7 月 9 日至 7 月 11 日，缴款日亦均为 7 月 11 日；1 年期上市日为 7 月 15 日，3/5/7 年上市日为 7 月 17 日。

市场人士表示，上周利空消息集中释放后，本周一级应能回归平稳，月初补缴存准压力度过后，资金价格有回落可能，带动短端需求，而中长端因上周已大幅上调，再上行的空间亦有限。此

外，昨日午后农发行新债招标显示，市场情绪较上周趋于平稳，今日新债需求料稳定，因资金预期相对乐观，而基本面担忧仍为近期主要困扰因素，料今日中短品种表现应仍会略优于中长端。

二级市场上，国开行今日新债 1/3/5 年期标的券最新成交加权收益率分别为

4.28%、4.67%和 4.89%；七年期标的券最新成交收益率为 5.10%。因此，市场对今日招标四期新债中标利率预测区间分别为 4.15%-4.30%，4.60%-4.70%，4.82%-4.92%和 5.05%-5.15%；预测均值分别为 4.22%，4.65%，4.87%和 5.09%。

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。