

市场概述

Market Overview

晨报——今日关注市场讯息

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/03/13

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。在如此货币市场况下，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 14 天和 28 天期正回购、14 天逆回购及三个月央票。业内人士表示，考虑到今日正回购到期量为 600 亿元，如果央行在公开市场不进行任何干预的话，相当于向市场投放等额流动性。同时他们也指出，目前市场预计正回购操作规模的合理区间在 800-1000 亿元，如果操作规模出现过多或不足，市场将沿不同方向波动，偏差越大波幅亦越大。

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. 口行新债料接近二级

进出口银行今日将招标发行两期固息债，含一年及五年，以及六个月期贴现债。市场人士表示，一级供给压力渐重，机构心态也较前期略显犹豫，但因资金整体未改宽松，预计今日一年需求会较五年向好，一年利率定位或略低于二级，五年定位则会在二级附近震荡。

二级市场上短期金融债表现继续向好，剩余期限约 0.96 年的农发行固息债 140410 券最新成交对应收益率为 4.56%；剩余期限约 4.98 年的 140312 最新估值落在 5.33%。因此，口行一年与五年期固息债中标利率对应预测区间分别为 4.45%-4.60%，5.25%-5.40%；预测均值分别为 4.53%；5.33%。

六个月、一年及五年期新债发行上限分别为 60 亿元、70 亿元和 70 亿元，

其中六个月期为贴现发行，其他两个品种均为固息债。此外，三个品种均采用荷兰式招标方式，其中六个月期为单一

价格中标，一年及五年均为单一利率中标。

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。