

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/09/04

1. 正回购操作作为大概率事件

近日，银行间流动性逐趋宽松，各期限资金供给增加，主要回购利率持续下行。昨日 14 天品种续降近 14 个 bp，七天回购亦下降约 10 个 bp。交易员表示，在这种市况下，央行继续进行正回购操作是大概率事件，但操作量存在不确定性。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 14 天逆回购，14 天/28 天正回购，以及三个月央票。公开市场到期情况，本周正回购到期规模较上周略微缩减，周二和周四分别有 300 亿元和 100 亿元的到期量，无央票到期；周二，央行公开市场延续温和操作，进行 180 亿元 14 天期正回购操作，单日净投放 120 亿元。

交易员认为，进入 9 月，银行间流动性整体偏宽松，加之前两日有大量新股申购资金解冻，对资金面起到补充作

用，资金宽松势头短期有望延续。不过该交易员指出，考虑到本周五面临存款准备金清算，预计补缴规模不大，因此今日央行继续进行正回购操作的可能性较大，但操作规模预计仍维持较低等量级，保持月初流动性平稳运行。

2. 农发三期债定位料接近二级

农发行将于今日在银行间债市招标增发三期固息债，期限为一至三年，各期限债上限 60 亿元，总额不超过 180 亿元。上述三期债为农发行今年第 32 期、第 40 期和第 43 期的增发债，招标方式均采用荷兰式，标的为价格。另外，一年品种缴款日与上市日分别为 9 月 10 日和 9 月 12 日；两年与三年品种缴款日和上市日分别为 9 月 9 日和 9 月 15 日。

交易员表示，近日银行间资金面偏向宽松，加之三期农发债期限偏短，料机构应有一定需求，因此预计今日新债加权收益率有望接近或略低于二级水平。

不过该交易员指出，国内宏观基本面和政策面前景仍不明朗，机构对判断现券走势心态纠结，同时看到利率债收益率近期呈现一个上下震荡的状态，没有太明显的趋势，或影响今日招标结果。

中债登银行间固息政策性银行债(进出口行和农发行)到期收益率曲线显示，

1/2/3 年最新收益率分别为 4.33%、4.64% 和 4.73%。因此，市场对今日招标的农发三期债中标利率预测区间分别落在 4.26%-4.36%，4.58%-4.68% 和 4.68%-4.78%；预测均值分别为 4.31%，4.63% 和 4.72%。

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。