市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/07/29

1. 公开市场操作预期存分歧

由于新股 IPO 申购资金解冻，市场流动性此前紧俏局面稍显缓解，资金供需趋平衡，主要回购利率多回落。交易人士表示，在这种市况下，正回购是否重启，仍存在不确定性。

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。公开市场到期情况，本周正回购到期量有所回升，周二和周四分别有 200 亿元和 100 亿元正回购到期，无央票到期。

目前市场主流观点认为，正回购重启的可能性稍大，但操作量料仍保持温和，小幅净投放状态不太可能生变。但是考虑到月底时点，资金干扰因素并未彻底消除，因此不排除央行继续暂停正回购操作，呵护流动性平稳局面，并指引市场预期方向。

2. 福娃债恢复五期同发

国开行今日恢复五债同发（市场戏称“福娃债”），计划发行总金额为 200 亿元。其中，1/3/7 年期发行上限均为 40 亿元，5 年期为 50 亿，10 年期为 30 亿元。今日招标新债分别为国开行今年第 14 期、15 期、16 期、18 期和第 19 期的增发债；1/3/5/10 年期品种采取单一价格（荷兰式）招标方式，7 年期采用多重价格（美国式）招标方式；五期债缴款日与分销日分别为 8 月 4 日和 7 月 30 日-8 月 4 日；1 年品种上市日为 8 月 6 日，3/5/7/10 年上市日均为 8 月 8 日。

“福娃债”发行规模较此前多数有所收敛，五期债计划发行总金额为 200 亿元，而此前正常情况下，五债同发时，规模在 240 亿元至 280 亿元区间居多。交易员表示，昨日现券收益率略有上行，但银行类机构对三年和五年国开债的需求较为稳定，因此今日新债需求应该不差。不过，今日福娃债长短两端变数较

大。其中一年期预测值虽低于二级，但因今日公开市场操作情况不明，定位分歧明显；而经济基本面的改善，令 10 年期长债需求受抑，预测中标利率接近二级。

二级市场上，上述期限国开债成交收益率分别对应为 4.38%、4.77%、4.92%、

5.15%和 5.22%附近。因此，市场对今日国开五期增发债中标利率预测区间分别落在 4.20%-4.40% ， 4.70%-4.77% ， 4.85%-4.95% ， 5.08%-5.18% 和 5.15%-5.24%；预测均值分别为 4.27%，4.73%，4.89%，5.13%和 5.19%。

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。