

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/07/22

1. 公开市场操作预期有分歧

受缴税后遗症影响，资金供给仍显紧俏，主要回购利率继续上探。加上明日新股密集申购，粗略估算将冻结 7000 亿元至 10000 亿元的资金，这将给本周乃至月底资金面带来致命冲击，机构对月底之前流动性预期显谨慎。交易人士表示，在这种市况下，今日正回购是否继续露面，存在较大不确定性。

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，本周正回购到期总量只有区区 180 亿元，无央票到期。180 亿元正回购全部被安排在周二到期，而周四无任何资金到期，本周公开市场释放流动性继续减少。

目前市场主流观点认为，因受多重因素袭扰，资金面紧俏局面短期内难改善，预计今日央行公开市场正回购暂停

操作的可能性加大。但是，也不排除央行公开市场延续小规模正回购操作，维持政策连续性，同时视具体情况具体操作，必要时动用定向逆回购工具，救济市场度过紧张时期。

2. 国开行新债大举缩量并减品种

国开行根据市场形势调整今日新债发行，在取消一年期品种的同时，另外三期债规模也大幅调减。国开行昨日下午临时发布公告，取消原定于今日招标四期债中的一年期品种，其他三期债也大幅调减规模，招标总量从此前的 240 亿元缩至 100 亿元。其中，3/7 年品种发行上限均为 30 亿元，5 年品种为 40 亿元。今日发行的三期债，三年和七年为增发债，相应为国开行今年第 16 期和第 14 期的增发品种，五年期为今年第 19 期新发债。三期债招标方式均为单一价格/利率(荷兰式)，缴款日为 7 月 24 日，上市日为 7 月 30 日。

市场人士表示，上述举动将有效减轻发行压力，支撑新债结果靠近二级水平，以稳定发债成本。由于资金面持续偏紧，令债市一二级持续承压，加上今年第二批新股 IPO 明日集中申购，预计冻结资金超过 7000 亿元，市场对短期资金面预期悲观。不过，交易员也表示，虽然密集 IPO 令流动性承压，但也不排除央行因此停止正回购，甚至启动逆回购以维持资金面稳定的可能。因此，若

公开市场操作显出暖意，则更有利好国开行新债。

银行间市场固息政策性金融债(国开行)到期收益率曲线中，3/5/7 年的估值分别为 4.86%、4.99%和 5.21%。因此，市场对今日招标的国开三期债中标利率预测区间分别为 4.80%-4.90%，4.90%-5.05%和 5.15%-5.25%；预测均值分别为 4.84%，4.97%和 5.20%。

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。