

市场概述

Market Overview

晨报——市场热点讯息短评

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/10/28

1. 正回购量价齐稳态势难改

银行间资金供需重回平衡格局，各期限资金供给明显增加，尤其短端资金融出增多，导致融入难度降低。在央行与大行共同干预下，主要回购利率保持在低位徘徊，未出现明显波动。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，此前量价企稳的态势仍难扭转。

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。本周公开市场到期情况，周二和周四各有 200 亿元 14 天期正回购到期，无任何央票到期。据此测算，在央行未进行任何操作的情况下，银行系统本周将自然形成 400 亿元资金的净流入。

2. 福娃债利率定位料接近二级

国开行今日将继续招标增发 1-10 年五期债，招标金额上限为 240 亿元。今

日五期债分别是该行今年第 23 期、第 25 期、第 24 期、第 21 期和第 22 期债的增发债，均采用单一价格（荷兰式）招标方式。上述五期新债缴款日均为 11 月 3 日，上市日分别安排在 11 月 5 日和 7 日。

交易员表示，近日二级市场现券收益率有所走升，加上流动性也较前期有所收敛，机构预计今日五期债利率定位高于上周同期招标结果，其中一年和三年上移略少，五至十年相对较多。另外，今日起新股申购资金开始陆续解冻，但该因素对流动性的改善效果还无法确定，因此也增加一年期等偏短期品种发行结果的不确定性。

银行间债市固息政策债（国开行）到期收益率曲线显示，一、三、五、七及十年期最新收益率分别为 3.89%、4.14%、4.28%、4.38%和 4.40%。因此，市场对今日五期国开增发债中标利率预测区间分别落在 3.75%-3.90%，4.05%-4.15%，

4.20%-4.30%，4.30%-4.40% 和 4.35%-4.25%，4.35%和 4.37%。
4.45%。预测均值分别为 3.82%，4.10%，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。