市场概述
Market Overview

晨报——市场热点讯息简评

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/06/30

1. 季末关口或象征性展开逆回购操作

央行周一上午继续开展公开市场正、逆回购和 3 个月央票询量。市场人士表示， 临近季末关口，央行突施降息加定向降准，打破市场对货币政策转向的猜测，改善了市场预期。短期内，定向降准加公开及定向逆回购和扩期续作 MLF，令本就处于高位的银行超储率进一步提升，短期流动性波动有望趋缓，半年末总体无忧，未来资金利率跌破 5 月份低点可能不大，但仍有望保持低位运行态势。

上周，6 月第二轮 IPO 收场，打新资金集中回款，加上央行重启逆回购操作，并传出开展定向逆回购、扩期续作 MLF 的消息，令市场资金供给有所改善，货币市场利率在经历持续的上涨后出现一定的止涨迹象。但是，跨季末的需求，尤其是质押信用债跨季融资需求仍旺，凸显半年考核的影响。

上周六央行推出降息加定向降准的组合拳，在进一步提供流动性支持，引导市场利率下行的同时，极大纾解了资本市场出现的恐慌情绪。目前来看，银行体系流动性总体充裕，加上央行通过多种方式提供了较多的流动性，半年末流动性已基本无忧，但因为半年末效应、新一轮新股发行在即等因素，资金利率可能不会马上大幅回落。在季节性因素和 IPO 提量的背景下，未来资金利率可能不会回到 5 月份低点，但仍有望保持低位运行态势。

值得注意的是，本周的央行公开市场操作。由于央行已提供大量流动性支持，继续开展逆回购操作必要性下降，但在季末关口上，也不排除周二央行继续象征性地开展逆回购，继续引导市场预期。

2. 国开行五期债定位料多接近二级

www.cfets-icap.com.cn 中国 上海 浦东陆家嘴环路 1233 号汇亚大厦 1205-07 室 Tel: 86-21-3861 7888

国家开发银行周二将招标发行一至10 年五期债。今日招标五期债中，一年期品种为今年第 15 期新发债，三、五、七、十年期为国开行 2015 年第 12、13、9 和 10 期金融债增发品种，票面利率依次为 3.54%、3.86%、4.25%及 4.21%，均为按年付息，增发规模依次为 50 亿元、60 亿元、50 亿元、50 亿元和 60 亿元。各期增发债券均采用单一价格(荷兰式)招标方式，起息日依次为 7 月 7 日、6 月 18 日、6 月 25 日、4 月 13 日和 4 月 13 日，一年期品种缴款日为 7 月 7 日，其余四期债缴款日均为 7 月 2 日。上述增发债券上市后同对应的原债券合并交易。债券承揽费按认购债券面值计算，1 年期无，3 年期为 0.05%，5 年期和 7 年期为 0.10%，10 年期为 0.15%。

央行周末宣布降息和定向降准，但现券表现淡定。交易员认为，新债定位上，除一年期品种如常较低外，其他期限多与二级接近。另外，在央行公开市场上周意外重启逆回购并大幅下调利率后，今日公开市场操作规模和价格定位如何也将影响一二级走势，值得关注。

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 10 年期最新收益率分别为 2.7529%、3.5902%、3.8556%、4.1184%和 4.0961%。因此，市场对今日招标的国开行五期固息债中标利率预测区间分别对应为 2.63%-2.73，3.50%-3.62，3.79%-3.87%，4.06%-4.13 和 4.05%-4.13%。预测均值分别为 2.67%，3.55%，3.83%，4.10%和 4.09% 。

以上仅供参考，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。