

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/08/14

1. 公开市场有望实现净投放

银行间资金市场供需整体平稳，唯隔夜品种拆入稍显不易，而期限相对偏长资金供给则较充裕。昨日主要回购利率涨跌互现，但幅度有限，其中隔夜品种跌幅稍大，也只有区区 2 个 bp；而七天和 14 天期限品种微涨，涨幅均在 1 个 bp 左右。交易人士表示，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 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，本周正回购到期量略放大，周二和周四分别有 200 亿元和 440 亿元正回购到期，无央票到期。央行公开市场周二进行 200 亿元 14 天期正回购操作，正好对冲掉当日到期量，对银行间流动性无实质性影响。

由于 14 天期正回购已连续不间断操

作，代替 28 天品种，因此市场普遍认为今日继续进行 14 天期正回购操作的可能性较大。交易员表示，由于 8 月正回购到期释放资金量偏少，且大多被安排在中上旬，而下旬到期量不足，这可能会影响月末资金供需状况。该交易员指出，有理由相信央行公开市场继续进行 14 天正回购操作，增加月末资金供应量，为月底操作预留更大空间。另外，操作量也是市场关注焦点之一。由于今日正回购到期量放大，如果央行继续进行小规模操作，预计今日乃至本周公开市场有望实现净投放。

2. 农发三期债定位料低于二级

农发行今日招标一至五年三期债，招标金额上限各为 50 亿元。今日招标新债中，一年期品种为第 36 期债的三次增发，票面利率 4.45%；三年及五年期为 38 期和 39 期债二次增发，票面利率分别为 4.72%及 4.95%。三期增发债均采用单

一价格招标方式，且均无基本承销额，承揽费分别为票面价值的 0.05%、0.05% 和 0.10%。

交易人士表示，近日资金面表现较稳定，尤其昨日公布的 7 月远低预期的信贷和社融数据，经济下行压力再显，银行间债市买需重现，现券收益率应声回落。该交易员指出，今日新债有望延续昨日二级火爆表现，需求改善，中标利率低于二级同类水平。

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，1/3/5 年最新收益率分别为 4.33%、4.73% 和 4.88%。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 4.20%-4.35%，4.60%-4.75% 和 4.80%-4.90%；预测均值分别为 4.28%，4.69% 和 4.84%。

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。