

市场概述

Market Overview

今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/06/06

1. 欧央行降息，开启负利率时代

昨日晚间，欧洲央行公布 6 月利率决定，将主要再融资利率下调 10 个基点至 0.15%，前值为 0.25%。同时，下调边际贷款利率至 0.40%；下调隔夜存款利率至 -0.10%。如此一来，欧央行成为全球首个推行负利率政策的主要经济体央行。

不仅如此，欧洲央行行长德拉吉在其后的发布会上，更是释放出“重磅炸弹”，将终止证券市场计划(SMP)冲销操作、准备实施量化宽松(QE)以及推出新一轮长期再融资计划(LTRO)。欧洲版 QE 中，主要包括购买私人部门债券和购买主权债两大类。一是购买私营部门资产，购买标的包括 ABS、资产担保证券、高级无担保债务等。购买私营部门资产大概能增加 3000 亿欧元的流动性。二是购买主权债，总量为 1 万亿欧元，其中第一轮 5000 亿欧元，约占欧元区债务总额的 7%，这样能够增加 5000 亿欧元流动性，

并能促使欧元贬值，同时可以推高通胀率预期。

美国公债价格应声上涨，投资者认为，因隔夜市场对美债需求强劲，推动美债价格上涨。分析人士指出，投资者将欧洲央行的行动视作全球主要央行将继续保持货币状况宽松的最新证据，这为公债提供支撑。公债没有如市场预期的那样在今年下跌，因经济增长令人失望，且全球主要央行的通胀立场较许多人所想的更温和，货币政策一如既往宽松。

2. 口行两期新债定位或略低于二级

进出口银行今日将招标发行两期固定金融债，招标总金额不超过 120 亿元，三年和七年各 60 亿元。今日两期债为进出口行今年第 35 期和 36 期金融债，其中 35 期为三年期新发品种；36 期为 2014 年第 30 期金融债的增发债券，期限七年，票面利率 4.85%。

市场人士表示，机构对现券收益率现反弹已有预期，且他们暂坚持认为未来一段时间政策面和宏观基本面仍有望利多债市，加之今日三年和七年新债均为关键期限，料需求稳定，收益率略低于二级。另外，农发行昨日招标的三期固息债需求稳定，中标结果整体未大幅脱离市场预期，显示一级市场近期暖势稍有收敛，主要受到二级市场疲态影响。

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，三年和七年最新收益率分别为4.61%和4.87%。因此，市场对今日口行两期新债中标利率预测区间分别为4.54%-4.62%和4.82%-4.92%；预测均值分别落在4.58%和4.86%。

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。