

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/09/25

1. 市场对正回购操作预期存分歧

在央行进行 SLF 操作后，银行间资金市场走向宽松，尤其短期资金供给泛滥，令机构对月末预期保持乐观。昨日主要回购利率中，除隔夜品种继续小跌之外，七天和 14 天回购利率加权价加速上行。不过交易员认为，经过长时间下探之后，资金价格本身已偏低，加上跨月需求推升回购利率，属正常调整。他们相信，在这种市况下，央行继续进行正回购操作仍是大概率事件，但操作量存在不确定性。

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。本周公开市场到期情况，正回购到期规模较上周略微缩小，周二和周四分别有 150 亿元和 100 亿元的到期量，无央票到期。其中，周二央行正回购操作规模有所放大，进行 180 亿元 14 天期正回购操作，单日净回

笼资金 30 亿元。

目前市场对今日央行公开市场操作方向预判存在一定分歧。部分人士认为，由于近日新股集中申购，加上今日面临例行存款准备金清算，为了平抑资金波动，预计央行暂停正回购操作的可能性较大，保证资金供应及稳定市场预期。但是多半交易员不以为然。他们认为，市场流动性依旧宽松，且新股申购对银行系统资金影响不大，加上短期机构预期偏乐观，预计资金供给将保持充裕。因此，央行继续进行正回购操作作为大概率事件，但操作量料维持小规模。

2. 口行两期债利率定位料接近二级

进出口银行将于今日在银行间债市招标发行至多 120 亿元两期固息债，包括三个月期新发贴现品种和七年增发品种，各发行 60 亿元。两期债为进出口行今年第 63 及 64 期债，其中三个月期为第 63 期债，七年为第 62 期增发债。此

外，两期债均采用单一价格（荷兰式）招标方式，缴款日和起息日均为 10 月 9 日，而上市日分别为 10 月 11 日和 14 日。

交易员表示，银行间资金面仍保持宽松，对债市暖意起到支撑作用，现券收益率仍将承受压力。不过在现券收益率经过前期持续下探之后，市场积压大量止盈盘，二级市场抛售压力有所加大，现券收益率暂时出现回升势头。此外，近日新股集中申购，在很大程度分散债

券市场热情，预计今日口行两期债需求尚可，中标利率接近二级水平。

银行间市场非国开固息金融债到期收益率曲线显示，三个月和七年期品种最新收益率分别为 4.05%和 4.80%。因此，市场对今日招标的两期口行固息债中标利率预测区间分别落在 3.97%-4.07%和 4.73%-4.83%，预测均值分别为 4.01%和 4.78%。

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。