

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场简讯

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/02/11

1. 公开市场动态

春节后，银行间市场资金面持续走宽，尤其是超短期限资金一度出现泛滥局面。不过，主要期限的回购利率未见下行，市场将原因归于机构对本周大规模逆回购到期后的资金面仍感到担忧，因此在融出 7 天以上资金时小心翼翼。

本周公开市场逆回购到期量共有 4500 亿元，其中周二与周四分别有 3300 亿元和 1200 亿元逆回购到期；此外，周四还有 300 亿元 3 个月期国库现金定存到期。也就是说，本周将有 4800 亿元资金流出银行体系，相当于一次调降法定存款准备金率 0.5 个百分点。

昨日央行在公开市场例行进行寻量，品种为 7 天和 14 天期逆回购、20 天正回购及三个月央票。市场人士表示，春节过后，公开市场寻量和操作也将恢复正常。由于节后资金面宽松，加上央行货币政策执行报告明示将保持适当流动性，维持利率中枢稳定，因此大多交易人士预计今日公开市场暂停操作的可能性较大。节前，7

天、14 天及 21 天期逆回购利率分别为 4.10%、4.30%和 4.70%，预计短期内不会变。

2. 福娃定位或低于二级

国开行今日将招标发行五期固息债(俗称“福娃债”)。路透调查显示，年初以来新债需求较为火热，走势亦领先于现券。加上当前资金面尚可，现券也未现明显疲态，若今日公开市场操作未有不利消息传出，料本次增发债仍能维持不错需求，定位稍低于二级。

不过市场人士也认为，考虑到节前操作的大量逆回购今日开始到期，央行公开市场对此的应对态度如何，仍有不确定性。一旦央行再次传递出偏紧的信号，难免对今日新债形成负面冲击，其中标收益率也将会随之走升。

五期新债期限及金额上限为 1/3/5/7/10 年，均各为 60 亿元；其中 1、3、5 年的招标时间稍早 (09:30-10:30)，7 和 10 年的招标时间是 9:30-11:30；五期新债的中标利率预测区间分别为： 4.85%-

5.06%、5.40%-5.52%、5.48%-5.60%、5.70%。
5.53%-5.72%、5.60%-5.76%；预测均值 以上供参考，谢谢！
分别为：4.96%、5.43%、5.54%、5.64%、

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。