

# 市场概述

## Market Overview

### 【晨报 20151027】

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2015/10/27

#### 1. 250 亿元七天逆回购到期

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。央行降准降息，致银行间资金面进一步放松，加之缴税影响渐行渐远，流动性短期无明显压力，有望继续向好。对资金面的后市，上海一银行交易员表示，本次降准，加上上周千亿规模的 MLF 投放，银行超储率将有短暂的升高，有利于货币市场利率的下行，资金面将有所改善。

周一，银行间市场主要质押式回购加权利率全线下跌。其中，21 天品种跌幅最大，下跌近 20bp 至 2.89%，隔夜和 14 天品种均下跌逾 7bp。不过由于跨月缘故，七天回购加权平均利率跌幅受限，仅微跌 0.96bp 至 2.43%。分析认为，央行采取措施投放流动性，并引导利率下行，特别是关键期限利率下行的意图已经非常明显。

市场人士认为，央行持续开展七天

期逆回购操作，并成为常态化操作工具，因此周二央行继续开展逆回购操作是大概率事件。不过，考虑到央行此前操作，导致银行体系流动性充裕，加之今日逆回购到期量偏小。因此，如果央行公开市场今日继续开展逆回购操作，但象征意义可能更大一些，操作规模料继续缩减。

#### 2. 国债五期债定位料继续走低

国开行周二将招标发行 1-10 年五期固息债，计划发行总额为 240 亿元人民币。今日招标五期债中，一年及三年期为该行今年第 22 期和 23 期新发债，其余期限分别为 20 期、21 期和 18 期的增发债，票面利率依次是 3.46%、3.59% 和 3.74%。按期限来分，1 年招标 25 亿，可追加 15 亿；3 年 10 亿，可追加 10 亿；5/7 年 40 亿元；10 年 100 亿。起息日依次为 11 月 4 日、11 月 4 日、9 月 24 日、10 月 22 日、9 月 10 日，缴款日分别为

11月4日和10月29日，上市日分别为11月6日和11月2日。

资金总体宽松的局面下，再加上“双降”效应，今日国开债需求料继续向好，除10年期品种由于招标量较多定位或仅略低于二级市场水准外，其余期限定位料明显低于二级水平。交易员认为，债市已经火爆到这种程度了，现在就连一些对债项要求严格的机构都是一门心思加杠杆了，配置需求还在加大，所以预计收益率还有下行空间。今天新债，1至7年发的量都不大，预计中标利率继续走低，但10年这次发行量增加到

100亿，可能对结果有点影响。

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2.6349%、3.0855%、3.2632%、3.5288%和3.4405%。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2.50%-2.61%，3.00%-3.18%，3.18%-3.25%，3.45%-3.53%和3.38%-3.48%。预测均值分别为2.55%、3.03%、3.21%、3.49%和3.42%。

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](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)

更多信息，请登录网站：[www.cfets-icap.com.cn](http://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。