

市场概述

Market Overview

晨报——市场热点讯息简评

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2015/01/27

1. 逆回购能否延续操作成关注焦点

银行间资金面整体维持平衡格局，除隔夜资金拆借略有不易之外，七天及14天期限品种供给均较为充裕。昨日主要回购利率稳中略下探，其中隔夜和七天品种微跌，跌幅在1-2个bp左右；而14天回购加权利率领跌，跌幅逾10个bp。

上周四，央行结束了长达8周的公开市场上零操作，并时隔一年之后再次重启逆回购。虽然规模500亿元的逆回购对于场内流动性而言只是沧海一粟，不过重启逆回购的信号作用明显，不排除央行延续逆回购操作及其他一系列宽松措施。目前市场关注公开市场动态，主要有两个方面，第一逆回购规模能否放量，第二逆回购期限是否延长。对此，分析人士认为，由于二级市场流动性并未出现全面收紧，所以逆回购暂时应该不会大幅度放量；而在延长逆回购操作

期限上，昨日央行公开市场新增28天逆回购需求申报，不过市场人士表示，28天期逆回购今天有可能询而不发，但是即便本周不做，迟早也会做的，届时须看资金面情况而定。

央行昨日公开市场例行展开询量，新增了28天逆回购品种，具体品种包括7天/14天/28天期逆回购需求，14天/28天期正回购需求，以及91天央票需求。由于上周四央行重启了七天逆回购操作，因此本周四将有500亿元逆回购到期，相当于同等规模资金流出银行体系。

2. 国开四期债利率定位料接近二级

国开行今日招标增发3-10年四期债，发行金额上限为240亿元。其中，3年和5年期各60亿元，7年期为50亿元，10年期品种70亿元。今日四期债为国开行2015年第一期、2014年第27、28和29期增发债，四期债均采用单一价格/利率

(荷兰式)招标方式。该批债缴款日为 1 月 29 日, 招标结束至 1 月 22 日进行分销, 2 月 4 日起上市交易。

交易员表示, 年初配置盘需求仍存, 加之昨日公开市场新增逆回购需求申报, 带动乐观情绪, 新债需求总体稳定。不过近期二级市场利率连续下跌已至低位, 下行空间有限, 料今日新债中标收益率整体持平于二级市场。上周二国开行招标的 1、3、5、7、10 年期五期债, 结果分别为 3.6878%, 3.7393%, 3.7880%,

3.9236%, 3.9403%, 明显低于二级市场水平。

银行间债市固息政策债(国开行)到期收益率曲线显示, 三、五、七及 10 年期最新收益率分别为 3.72%、3.75%、3.83%和 3.80%。因此, 市场对今日招标的四期国开行固息债中标利率预测区间分别对应为 3.66%-3.76%, 3.70%-3.80%, 3.76%-3.86%和 3.75%-3.85%。预测均值分别为 3.71%, 3.74%, 3.81%和 3.80%。

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。