

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/05/29

1. 正回购操作存不确定性

银行间资金面整体维持平衡格局，各期限供给较充裕，主要回购利率窄幅波动。尽管企业所得税的汇算清缴仍在进行中，但整体进程较为平稳，料短期内流动性稳中偏松的格局还将延续。不过，跨半年末的资金需求偏多，显示机构预期偏谨慎。市场人士表示，考虑到28天正回购到期日正好落在半年末时点上，因此正回购继续露面的可能性减小。但是，如果央行出于维持政策稳定性考虑，也不排除继续展开正回购操作的可能性，但是操作规模料减小。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括7天/14天逆回购，14天/28天正回购，以及三个月央票。

分析人士指出，如果今日没有国库现金定存招标，那么正回购操作的可能性极小，主要由于公开市场无正回购资金到期，在这种情况下，进行正回购操

作将净回笼资金，不符合市场及央行意愿。但事与愿违，财政部恰恰在今日安排了400亿元的国库定存招标，因此给正回购预期带来不确定性。

2. 国库定存利率料有所走低

财政部国库司公告显示，将于今日进行今年第五期国库现金定存招投标。本期存款期限九个月，计划存款量400亿元，起息日为2014年5月29日，到期日为2015年2月26日（遇节假日顺延）。所谓国库现金定存，是指将国库现金存放在商业银行，商业银行以国债为质押获得存款并向财政部支付利息的交易行为。

国库现金定存是商业银行补充流动性、改善存贷比的有效途径。当前经济下行压力比较大，央行要维持资金面的稳定，避免财政存款上缴引发资金利率预期的波动，所以在公开市场流动性净投放减少的情况下，进行国库定存投放

补充。

数据显示，截至目前，财政部共进行了 4 期国库现金定期存款招标，期限包括三、六、九个月，总额 1900 亿元。其中，上一次的九月期国库定存招标于 2 月 20 日，利率为 6.3%，仍处于相对高位。不过，分析人士认为，近期由于银行间

流动性持续宽裕，国库现金定存招标的“受宠”热度已远不如去年下半年。事实上，上一期国库现金的利率与同期限品种相比已大幅下行逾 100 个基点 (BP)。因此，预计本期国库现金利率亦会有所走低。

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。