

市场概述

Market Overview

晨报——市场热点讯息简评

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/12/09

1. 公开市场操作动态引关注

本周伊始，银行间除长期资金依旧紧俏外，隔夜及七天资金也供给不旺，市场供需整体呈现紧平衡格局。而在央行及政策性银行共同干预下，主要回购利率未紧跟市场走升，依旧维持窄幅波动态势。虽然 14 天以内品种加权价均上涨，但涨幅不大，在 5 个 bp 左右。

分析人士认为，相比上周而言，本周银行间资金压力渐增，流动性逐渐趋紧，因此公开市场有望保持资金净投放的节奏。他们表示，如果央行不选择全面降准，那么正回购阶段性暂别已成为大概率事件，并且有可能重启逆回购操作，以细水长流的方式向市场注入流动性，确保资金面稳定。

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。从本周开始，正回购到期资金锐减，仅在今日有 50 亿

元 14 天期正回购到期，而因在上上周四暂停正回购操作的原因，从本周四开始公开市场将无到期资金释放。

2. “福娃债”定位料接近二级

国开行今日将招标增发 1-10 年五期债，各期限发行上限均为 40 亿元，发行总额不超过 200 亿元。今日五期债分别为国开行今年第 30 期、25 期、27 期、28 期和 29 期的增发债，均采用单一价格/利率（荷兰式）招标方式；该批债缴款日为 12 月 11 日，招标结束至 12 月 14 日进行分销，分别于 12 月 15 日及 17 日起上市交易。

交易员表示，近期在股债跷跷板压制下债市深幅调整，尽管收益率上行幅度已相当可观，但尚未见需求有明显恢复迹象，预计今日新债中标收益率接近二级市场水平。另外，短期内债市除继续受股市牵动之外，政策面的动向亦值得关注，特别是在短期资金面有进一步

收敛势头之时，今日的公开市场是否会重启逆回购，对国开新债定位也会有较大影响。

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、七及十年期最新收益率分别为 4.05%、4.30%、4.35%、4.38%和 4.40%。因此，市场对今

日国开行五期固息债中标利率预测区间分别落在 4.00%-4.15%，4.30%-4.40%，4.35%-4.45%，4.35%-4.55% 和 4.50%-4.70%；预测均值分别为 4.09%，4.36%，4.41%，4.45%和 4.60%。

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。