

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/07/17

1. 公开市场操作预期有分歧

月中准备金退款后，短期资金供需结构失衡有所改善，主要回购利率窄幅震荡。昨日隔夜和七天回购加权利率一涨一跌，但幅度均极小，不到 3 个 bp。交易人士表示，由于各家银行均收到准备金退款，资金供求得到改善，但是考虑到月中缴税，以及随后的新股 IPO 将抽离不少资金，机构对短期资金预期转谨慎。因此该交易员指出，在这种市况下，今日正回购是否继续露面，存在较大不确定性。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 14 天逆回购，14 天/28 天正回购，以及三个月央票。公开市场到期情况，本周正回购到期总量 500 亿元，其中周二和周四各 300 亿元和 200 亿元，另外周二有 50 亿元 3 年期央票到期。本周公开市场操作情况，周二央行在公开市场展开 200 亿元正回购操作，单日小

规模净投放 150 亿元流动性。

目前市场主流观点认为，准备金退款效果尚可，缓解了短端资金紧俏局面，回购利率已受到压制。他们指出，在这种市况下，料正回购继续露面的可能性较大，但操作规模料继续缩减，维持公开市场资金小规模净投放节奏。但是，考虑到月中缴税，以及本月中下旬新股密集发行，跨月资金已有收紧趋势，因此不排除 28 天期正回购暂停的可能。

2. 农发四期债需求看淡

农发行今日将招标发行四期固息债，发行规模上限为 200 亿元，各期均 50 亿元。今日四期新债中，十年期品种为今年第 23 期债的第三次增发，三、五及七年则为农发行今年第 40、41 和 42 期债券。3/5/7 年品种采用单一利率中标(荷兰式)，10 年品种采用单一价格中标(荷兰式)。另外，3/5 年缴款日和起息日都为 7 月 21 日，上市日为 7 月 25 日；

7/10 年品种缴款日和起息日均为 7 月 22 日，上市日为 7 月 28 日。

市场人士表示，二季度 GDP 同比增速略胜预期，显示政策扶助经济企稳，且资金面扰动因素不断，新债发行频率过密，令机构看淡今日新债需求。此外，本周农发债密集发行，单周供给 400 亿元，创历史新高。交易人士预计，在当前市场交投弱势氛围下，投资户支持力度料有所减弱，此次招标需求一般，且长端压力更明显。

农发行周一招标的四期固息债，长

端仍略显疲态。具体看，三、五和七年品种中标利率分别为 4.72%、4.95%和 5.1572%。而银行间固息政策性银行债（进出口行和农发行）到期收益率曲线显示，3/5/7/10 年最新收益率分别为 4.78%、5.04%、5.24%和 5.28%。因此，市场对今日农发四期新债中标利率预测区间分别落在 4.73%-4.83%，4.98%-5.08%，5.20%-5.30%和 5.25%-5.35%；预测均值分别为 4.78%，5.06%，5.26%和 5.32%。

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。