市场概述
Market Overview

晨报——市场热点讯息简评

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/08/04

1.500 亿元七天期逆回购到期

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。市场人士表示，央行持续展开逆回购操作，市场情绪已逐步趋向乐观，除个别品种外，场内资金整体维持宽松格局，主要回购利率稳中趋降。其中，昨日指标 7 天回购利率下跌 1.67bp 至 2.4584%，略低于同期限逆回购中标利率。

月初，随着资金面扰动因素的减少，场内流动性继续走宽，主要回购利率亦稳中趋降。质押式回购品种中，隔夜利率保持小涨，七天利率微跌，两个品种价差继续缩小。交易员表示，市场正在修复，重要品种之间的价差逐渐回归正常水平，目前隔夜与七天回购利差收窄至不足 100bp，预计还有一定的缩小空间，大概 10-20bp。

市场人士认为，由于央行持续地开展七天期逆回购操作，并有望成为常态化操作工具。同时，考虑到今日有 500 亿元七天期逆回购到期，因此不排除周二央行继续开展逆回购操作，对冲部分逆回购到期，继续释放积极信号。

2. 国开行五期债定位料接近二级

国开行今日增发 2015 年第十五期、第十二、第十三期、第十六期和第十期金融债券，五期增发债总额不超过 260 亿元。按期限由短及长，1 年、3 年、5 年、7 年、10 年期债券的发行金额分别不超过 30 亿元、40 亿元、60 亿元、60 亿元和 70 亿元，票面利率依次为 2.64%、3.54%、3.86%、3.94%和 4.21%，起息日依次为 7 月 7 日、6 月 18 日、6 月 25 日、7 月 10 日、4 月 13 日，均为按年付息。

这五期增发债均采用单一价格荷兰式招标方式，招标日为 8 月 4 日，缴款日为 7 月 30 日，上市日为 8 月 10 日。各期债券承揽费按认购债券面值计算，1

www.cfets-icap.com.cn 中国 上海 浦东陆家嘴环路 1233 号汇亚大厦 1205-07 室 Tel: 86-21-3861 7888

年期无，3 年期为 0.05%，5 年和 7 年期为 0.10%，10 年期为 0.15%。各期债券均不设立基本承销额，均无兑付手续费。

受资金面乐观预期影响，昨日二级利率债收益率短端略降，长端维持稳定。二级市场上，剩余期限约 2.88 年的国开 150212 券最新报价对应在 3.32%\3.34%，较上日下降约 2bp；此外，活跃品种 150210 券最新报价对应在 3.93%\3.96%，与上日尾盘基本持平。

交易员表示，在股市人气尚未恢复之前，市场风险偏好仍会走低，债市成最好避风港；加之近期公开市场逆回购成为常态化操作工具，机构对资金面的预期持续向好，有利国开债招标发行。预计国开五期债需求继续旺盛，中标收益率持平或略低于二级水平，其中更看好短期品种招标结果。

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 2.68%、3.34%、3.60%、3.95 和 3.96%。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 2.62%-2.72%，3.28%-3.38%，3.55%-3.65%、3.87%-4.02%和 3.90%-4.0%。预测均值分别为 2.66%、3.33%、3.59%、3.94%和 3.95%。

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
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。