

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/04/03

1. 公开市场操作预期存分歧（九点十五分&九点四十五分出结果）

月初银行体系流动性渐放宽，机构对短期流动性的预期亦改善，市场资金供给充裕。因此，市场人士预计，在这种市况下，料央行会继续回笼资金，展开正回购操作是大概率事件。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 14 天逆回购，14 天与 28 天正回购，以及三个月央票。业内人士表示，考虑到本周正回购到期规模略放大，加上月初流动性供需改善，因此预计今日公开市场继续进行正回购操作，且操作量较上周放大。

目前市场预期存分歧，主要体现在两个方面。一方面，对正回购操作规模预期有分歧。部分人士对正回购规模估计保守，大概在 500-600 亿元；但是也有对流动性预期乐观的银行间投资者，预计今日正回购放量至 800 亿元左右。

另外，对今日正回购操作品种预期有分歧。主要因为月中缴税规模巨大，预计对流动性形成较大冲击，因此市场人士认为，央行对资金的锁定期限缩短，期限稍长的 28 天期正回购今天可能缺席，单独进行 14 天期正回购操作。

2. 农发四期新债定位料接近二级（十一点出结果）

农发行今日将招标发行一、三、五和十年四个期限固息债，发行金额上限为 200 亿元，其中一年和十年新债均为 40 亿元，三年和五年新债各为 60 亿元。市场人士表示，虽然近期现券走势略显疲弱，但经济形势不佳致市场信心仍在，若资金面不明显转紧，新债定位接近二级的可能性较大。

银行间市场固息政策性金融债(农发和口行)到期收益率曲线显示，一、三、五及十年最新值分别报在 4.83%、5.29%、5.48%和 5.66%。此外，农发行上周四招

标发行了一、三、五及七年四个期限固息债，收益率分别为 4.7687%、5.2497%、5.4370%和 5.55%。因此，市场对其将发行的四期新债收益率预测区间分别落在 4.75%-4.85% ， 5.23%-5.33% ， 5.43%-5.53% ， 5.62%-5.72%；预测均值分别为 4.80% ， 5.27% ， 5.47% ， 5.67%。

3. 国开两期债减量发行（下午三点半出结果）

在农发行发行四期债的同时，国开行今日下午也将增发两期固息债。市场人士表示，为减弱供给过密影响，国开行稍早宣布减少今日发行总量。今日两

期债为国开行今年第八期和第十期债的首次增发，均采用多重价格(美国式)招标方式。此前金额上限为 100 亿元，昨日公告减为 80 亿元。

银行间债市固息政策金融债(国开)到期收益率曲线显示，三年及七年最新报在 5.30%和 5.67%。在此情况下，市场对其将发行的三年期增发债收益率预测区间分别落在 5.25%-5.35% ， 5.62%-5.72%；预测均值落分别为 5.30%和 5.67%。

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。