

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/05/13

1. 公开市场操作预期放量

银行间资金市场延续宽松势头，各期限资金供给充裕，主要回购利率逐渐企稳。其中，隔夜和七天品种涨幅均在1BP左右，唯14天品种涨幅逾10BP。市场人士预计，在这种市况下，料央行公开市场继续回笼流动性，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7天/14天逆回购，14天/28天正回购，以及三个月央票。业内人士表示，本周公开市场有1880亿元的正回购到期，规模较上周到期的600亿元正回购放量。其中，周二到期930亿元，周四到期950亿元。另外，今日还有400亿元三年期央票到期，对二级流动性亦起到补充作用。

目前市场对央行公开市场操作规模预期较一致，即放量回笼过剩流动性，正回购操作规模较到期量很可能有过之

而无不及。与此同时，业内人士更关注正回购利率定位。此前28天期正回购利率一直稳定在4.0%，从未变动过，不过当下二级同期限资金利率已降至3.50%附近，因此市场担忧正回购利率是否随行就市下调。如果正回购利率下调，银行间收益率曲线或陡峭化下行；反之，收益率曲线会继续平坦化上移，但幅度料不大。

2. 福娃债料延续一级火爆行情

国开行今日将增发五期固息债，市场戏称“福娃债”。市场人士表示，昨日现券热情消退走势趋稳，但新债表现仍一枝独秀，若没有更多不利因素扰动，今日福娃债收益率有望继续低于二级强势表现，但中长债偏离幅度可能稍逊一些。

现券收益率上周五出现大幅回落，昨日整体变化不大。但农发行昨日下午招标的一、三、五年固息债，中标利率

分别为 4.4158%、4.77%和 4.82%，低于二级约 10 个基点。债券市场交易员指出，新债发行需求仍较强，今日可能还有部分机构入市抢债，估计类似情况(昨天农发债)还会发生。

二级市场上，此次增发“福娃债”1/3/5/7/10 年期标的券最新成交价对应收益率分别为 4.53%、4.86%、4.96%、

5.04%和 5.06%。因此，市场对本次增发“福娃债”中标利率对应预测区间分别为 4.40%-4.55%，4.75%-4.90%，4.85%-5.0%，4.90%-5.10%，4.95%-5.10%；预测均值分别为 4.45%，4.79%，4.88%，4.98%，5.01%。

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。