

# 市场概述

## Market Overview

### 晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/06/03

#### 1. 正回购操作规模存不确定性

跨过月末时点，银行间资金面略转宽松，各期限供给充裕。企业所得税的汇算清缴接近尾声，对商业银行资金链冲击不大，料短期内流动性稳中偏松的格局还将延续。市场人士表示，考虑到28天期正回购锁定半年末资金，因此央行在回笼规模及操作期限方面料会谨慎对待。因此正回购继续露面的可能性大，但是操作规模及期限存在一定变数。

央行上周四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。分析人士表示，今日公开市场有600亿元正回购及230亿元央票到期，较上周二到期量略增多。如果按照此前公开市场收放比来看，今日正回购规模在300亿元左右。不过业内人士指出，月底正回购操作规模占到期量约30%-40%区间，但这一占比月初之后料有所放大，因此今日正回购操作规

模料会上涨。

#### 2. 福娃债定位料低于二级

国开行今日将招标增发五期固息债，市场戏称“福娃债”。招标总额不超过240亿元，其中1/3/5/7年各50亿元，10年期40亿元。在招标方式上，1/3/7/10年采取单一价格(荷兰式)招标，5年为多重价格(美国式)招标。

银行间资金面仍显宽松，加上端午节前，“定向降准”扩围的消息令整个市场充满了躁动，货币政策会否“由点到面”全面宽松引发广泛关注。交易人士指出，今日新债需求料回暖，定位或继续低于二级。银行间市场固息政策性金融债——国开行到期收益率曲线中，1/3/5/7/10年最新收益率分别为4.35%、4.73%、4.84%、4.96%和4.97%。

市场对今日增发福娃债中标利率预测区间分别落在4.20%-4.35%，4.63%-4.73%，4.75%-4.85%，4.85%-4.95%，

4.80%-5.0%；预测均值分别为 4.27%，  
4.67%，4.78%，4.90%，4.90%。

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](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)

更多信息，请登录网站：[www.cfets-icap.com.cn](http://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。