

市场概述

Market Overview

晨报——市场热点讯息简评

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2015/01/06

1. 公开市场继续暂停操作的可能性较大

新年刚至，但银行间资金面比预想中的更为宽松，各期限供给均很充裕，推动了回购利率跌势加剧。昨日主要回购利率中，隔夜至 14 天期品种均大跌，跌幅超过 30bp，尤其 14 天品种单日下挫近 70bp，仅此足以惊呆市场小伙伴了。鉴于近来市况，市场人士几乎普遍认为，目前公开市场重启操作的必要性似乎并不大，预计央行仍将采取不作为态度，维持市场流动性稳定。

交易员表示，照道理说，昨天例行缴准，短期资金需求应增加，但结果出乎预料，资金面继续走宽，主要回购利率大幅走低。事后市场将原因归于此前出台的商业银行月末存款偏离度考核新规的约束，以及年末机构多选择留高备付，新年后“蓄水池”放水也导致资金供给骤然增多。面对存款偏离度的考核，

年末银行对冲存款普遍表现克制，这也大大减弱了月初的准备金补缴压力。从月末新增存款规模来看，预计昨日补缴存准不足 2000 亿元，远远低于往年年初水平。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 7 天/14 天期逆回购需求，14 天/28 天期正回购需求，以及 91 天央票需求。由于一个半月前央行就已停止正回购操作，因此本周公开市场无任何资金到期，也意味着公开市场无到期资金释放。

2. 国开行五期债利率定位料略低于二级

国开行今日将招标增发 1-10 年五期固息债，总额不超过 260 亿元，其中 1/3 年品种发行上限各为 40 亿元，5/7/10 年品种发行上限各 60 亿元。三年期为该行 2015 年第一期金融债，一、五、七和十年则分别为该行 2014 年第 30 期、27 期、

28 期和 29 期增发，五期债均采用单一价格/利率（荷兰式）招标方式；该批债缴款日为 1 月 18 日，招标结束至 1 月 8 日进行分销，1 月 12 日及 14 日起上市交易。

交易员表示，在资金持续放宽及利率急速下行带动下，加上现券收益率此前上行幅度已相当可观，近日市场需求有明显恢复迹象，因此预计今日新债中标收益率低于二级市场水平。另外，由于年底至今，一级新债停发，已经累积了不少需求，新年首批金融债招标，料机构开始摩拳擦掌，预计今日招标的国

开行五期固息债将受到市场欢迎，其中短端品种料更受追捧。

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 3.97%、3.93%、4.07%、4.15%和 4.16%。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落在 3.85%–3.95%，3.85%–4.00%，3.98%–4.08%，4.05%–4.15% 和 4.10%–4.20%；预测均值分别为 3.90%、3.92%、4.03%、4.10%和 4.13%。

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。