

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/08/19

1. 公开市场操作预期存分歧

银行间资金面有从结构性失衡向整体偏紧转变苗头，银行机构融出资金意愿降至冰点，14 天以内资金拆入难度较大。不过，昨日主要回购利率继续下滑，且跌幅扩大，市场疑似有大行做市压制开盘价。交易人士表示，在这种市况下，央行继续进行正回购操作是大概率事件，但操作期限和量均存在不确定性。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 7/14 天逆回购，14 天/28 天正回购，以及三个月央票。公开市场到期情况，本周正回购到期规模不大，周二和周四分别有 300 亿元和 200 亿元正回购到期；另外，周二还有 10 亿元 3 年期央票到期。

正回购操作期限和量均存在不确定性。由于 14 天期正回购已连续不间断操作，代替 28 天品种，因此市场主流认为今日继续进行 14 天期正回购操作的可能

性较大。但是，也不排除意外情况发生的可能性。由于正回购 14 天品种已经跨月，正回购到期增加月底资金供给的功能基本消失，因此与 28 天品种差别不大。另外，操作量也是市场关注焦点之一。由于今日正回购到期量不大，加上二级资金逐渐收紧，因此央行继续进行小规模操作的可能性较大，维持公开市场资金净投放，稳定市场信心及预期。

2. 国开四期债定位料接近二级

国开行昨日下午发布公告，调整原定于今日招标的四期固息金融债规模，其中三、五和七年增发债发行量分别为不超 30 亿元、50 亿元和 40 亿元，此前为 50 亿元、60 亿元和 50 亿元；10 年期新发品种亦被从之前的 50 亿元，下调至 40 亿元，四期债招标总额不超过 150 亿元。该批债均采用荷兰式中标方式，缴款日和上市日分别为 8 月 21 日和 27 日，不设基本承销额。

交易人士表示，市场谨慎情绪渐升温，上周抢眼的现券强势暂息，预期今日新债需求稳定，但定位不会过低，围绕二级可能性更强。该交易员同时指出，必须参考今日央行公开市场操作动向，若公开市场操作中性的，机构参与新债的热情料相对稳定。

银行间市场固息政策性金融债——国

开行到期收益率曲线中，3/5/7/10 年最新收益率分别为 4.71%、4.86%、5.03%和 5.06%。因此，市场对今日国开四期固息债中标利率预测区间分别为 4.65%-4.75%，4.80%-4.90%，4.98%-5.08% 和 5.02%-5.12%；预测均值分别为 4.69%，4.85%，5.02%和 5.07%。

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。