

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/07/15

1. 公开市场操作预期有分歧

银行间资金市场，除隔夜资金供不应求之外，其他品种供需均表现平稳，主要回购加权利率窄幅波动。交易人士表示，由于今日各家银行均有存款准备金退款，预计下午各期限资金供求会改善。该交易员指出，在这种市况下，正回购是否继续露面，存在较大不确定性。如果正回购继续展开操作，料规模继续偏小，保持公开市场资金净投放。

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。分析人士表示，今日公开市场除了有 400 亿元 28 天期正回购到期之外，还有 50 亿元三年期央票到期。市场主流观点认为，准备金退款效果值得期待，预计今日下午退款到账后，资金供给有望增加。在这种预期下，料正回购持续露面的可能性较大，但是考虑到月中缴税，预计正回购操作

规模仍将少于到期量，继续维持公开市场净投放节奏。

2. 博边际心态或压低国库定存利率

财政部公告称，将于今日进行今年第七期中央国库现金管理商业银行定期存款招标，存款期限六个月，计划存款量 500 亿元。本次国库现金定期存款起息日为 7 月 15 日，到期日为 2015 年 1 月 13 日。

大家最关心的问题应是存款的中标利率。市场人士认为，考虑到本期国库现金定期存款跨年底，因此需求应该尚可，但是由于上期存款招标利率过低，可能会引起机构博边际心态加重，因此中标利率有望继续维持在低位。最近一次三个月期国库定存在上月 26 日招标，中标利率在 3.80% 的低位，降幅相当惊人。与二级市场同期限 shibor 利率相比，考虑上缴存款准备金占用资金，本期国库现金定存理论定价为 4.24% 附近。如果本

期国库现金定存利率超过 4.30%，吸引力将会下降。

3. 国开四期增发债定位料接近二级

国开行今日将招标增发四期固息金融债，期限为 1/3/5/10 年。其中，一年和五年招标金额上限均为 60 亿元，三年和十年期招标上限均为 50 亿元。今日四期债为国开行今年第 18、16、9 及 15 期增发债，均采用单一价格（荷兰式）招标方式。四期增发债分销日均为 7 月 16 至 7 月 17 日，缴款日亦均为 7 月 17 日；1 年期上市日为 7 月 21 日，3/5/10 年上市日为 7 月 23 日。

市场人士表示，重量级经济数据发布前二级市场情绪偏谨慎，不过考虑今

日有一定量存款准备金清算退款，助力流动性改善，综合看预期今日新债中短端需求相对更好，长端偏弱。另外，公开市场操作动向也将影响债市一级招标结果。

银行间市场固息政策性金融债——国开行到期收益率曲线中，1/3/5/10 年最新收益率分别为 4.30%、4.70%、4.93% 和 5.185%。因此，市场对今日招标四期新债中标利率预测区间分别为 4.23%-4.33%、4.63%-4.73%、4.88%-4.98% 和 5.14%-5.24%；预测均值分别为 4.27%、4.69%、4.93% 和 5.19%。

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。