

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/10/09

1. 正回购操作作为大概率事件

十一长假后，银行间资金泛滥局面稍显收敛，但整体仍维持松平衡格局。主要回购利率昨日变化不大，涨幅均未超过 10 个 bp。其中七天回购加权价领涨，涨幅近 8 个 bp，但仍低于 3% 整数关口。交易员表示，在这种市况下，央行继续进行正回购操作仍是大概率事件，但操作量存在不确定性。

央行昨日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。本周公开市场到期情况，正回购到期规模较上周略有放大，周三和周四分别有 280 亿元和 180 亿元的到期量，无央票到期。由于周二仍是国庆假期，因此公开市场继续暂停操作，且正回购到期资金顺延至节后首个交易日兑付。

目前市场对今日央行公开市场操作方向预期基本一致，即央行进行 14 天期

正回购操作的可能性较大。交易员指出，虽然节后首个交易日碰到存款准备金调整，但对整个银行系统资金面影响有限，银行间流动性依旧表现宽松态势。另外，跨月过后资金面的干扰因素减少，因此机构心态平稳，对未来资金面预期较为乐观。他们认为，在宽松市况及乐观预期支撑下，央行展开 14 天期正回购操作是大概率事件，但操作量不宜偏大，延续资金中性偏宽松的政策目标。

2. 国开行三期债定位料接近二级

国开行今日将招标增发 3 至 10 年三期债，三期债计划招标金额上限均为 40 亿元，招标总金额 120 亿元。三期债依次是国开行今年第 20 期债、第 24 期债和第 22 期债的增发债，均采用单一价格（荷兰式）招标方式。三期增发债缴款日均在 10 月 13 日，上市日均为 10 月 17 日。

交易员表示，按长假后市场表现来

看，今日国开债收益率预计与二级相差不远；需求应该比较正常，虽然资金面依旧较宽松，不过利好基本释放完毕，估计需求不会太疯狂。此外，今日上午农发行将有至多 150 亿元，期限三、五和七年三期债招标，届时相近期限债券发行结果，也可能对国开债下午的投标情绪产生一定影响。

银行间市场固息政策性金融债--国开行到期收益率曲线中，3/5/10 年最新收益率分别为 4.52%、4.60%和 4.72%。因此，市场对今日招标的国开行三期债中标利率预测区间分别为 4.44%-4.54%，4.51%-4.61%和 4.65%-4.75%；预测均值分别为 4.48%，4.56%和 4.70%。

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。