

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/09/16

1. 正回购操作作为大概率事件

本周初，银行间资金供给略微减少，资金拆入难度亦略有增加，但流动性整体仍保持平衡态势。主要回购利率昨日涨跌互现，但幅度有限，继续维持窄幅震荡格局。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 7 天/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微放大，周二和周四分别有 180 亿元和 150 亿元的到期量，无央票到期。

进入 9 月中旬，银行间流动性略见趋紧，机构融出资金意愿逐渐降低，尤其跨月资金供给不足，令市场开始担忧月末资金状况。交易员认为，料央行将提前为季末预留操作空间，继续进行小规模 14 天正回购操作，增加月末资金

释放量。不过该交易员亦指出，下周三只新股申购与季末因素叠加，预计对资金面将造成冲击，不排除届时央行出手相助，逆回购重启或可期。

2. 国开四期债定位料接近二级

国开行今日将招标发行 3-10 年四期债，计划招标总金额 180 亿元，其中 3 年和 5 年品种招标金额上限各为 50 亿元，7 年和 10 年各招标 40 亿元。今日四期债中，五年期为新发品种，为今年第 24 期金融债；三年为 20 期债的第五次增发，七年为 21 期债的第四次增发，10 年为 22 期债的第三次增发。此外，四期债均采用荷兰式招标方式，缴款日均为 9 月 19 日，上市日均为 9 月 25 日。

交易员表示，此前公布的不佳经济数据，令银行间市场现券走势向好。上周六公布的 8 月宏观经济数据远低于市场预期，引燃早盘现券做多情绪，债市一举打破此前稳势，中长期债债券收益

率应声下行，随后虽有所反弹，但较上日仍录得较为明显跌幅。此外，若今日公开市场操作没有提供新的政策指向，国开行四期债收益率定位向最新的二级水平靠拢。

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 4.70%、4.83%、4.92%和 4.96%。因此，市场对今日招标的国开行四期债中标利率预测区间分别为 4.62%-4.72%，4.76%-4.86%，4.85%-4.95% 和 4.89%-4.99%；预测均值分别为 4.66%，4.80%，4.89%和 4.94%。

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。