

# 市场概述

Market Overview

## 晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/09/02

### 1. 正回购操作作为大概率事件

银行间流动性整体偏向宽松，资金供给明显增加，主要回购利率全线下行。昨日 14 天品种降幅超过 20 个基点，七天回购亦下降逾 10 个基点。交易员表示，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。公开市场到期情况，本周正回购到期规模较上周略缩减，周二和周四分别有 300 亿元和 100 亿元的到期量。在不考虑公开市场操作的情况下，本周净投放资金为 400 亿元，较上周的 450 亿元略减少。

交易员认为，进入 9 月，银行间流动性整体偏宽松，加之明日有大量新股申购资金解冻，预计资金宽松势头短期将会延续。不过该交易员指出，考虑到

本周五面临存款准备金清算，预计补缴规模不大，因此今日央行继续进行正回购操作可能性较大，但是操作规模预计维持小规模，保持月初流动性平稳运行。

### 2. 国开四期债定位料略低于二级

国开行今日将招标增发四期固息金融债，计划招标金额 180 亿元。四期债中，三年为 20 期债的第三次增发，五年为 19 期债的第五次增发，七年为 21 期债的第三次增发，10 年为 22 期债的首次增发。四期新债均采用荷兰式招标方式，标的为价格；另外，四期债缴款日与上市日均分别为 9 月 4 日和 9 月 10 日，招标之后 9 月 3 日至 4 日进行分销。

交易员表示，时隔一周，国开债重启发行，料需求不差，收益率定位接近或略低于二级。首先，月初资金较为充裕，且国开行上周暂停新债发行，对今日新债需求有部分支撑；其次，昨日公布的官方和汇丰数据双双出现回调，显

示经济仍面临下行压力，但债券市场反应并不大。另外，目前现券收益率曲线较为平坦，中短端可能价值略高，但目前市场亦较关注经济是否企稳复苏，新债长端亦有需求，亦在一定程度支持国开新债需求。

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%、4.85%、4.95% 和 4.98%。因此，市场对今日四期国开固息债中标利率预测区间分别为 4.62%-4.72%、4.77%-4.87%、4.88%-4.98% 和 4.90%-5.02%，预测均值分别为 4.66%、4.82%、4.93% 和 4.95%。

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](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)

更多信息，请登录网站：[www.cfets-icap.com.cn](http://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。