

市场概述

Market Overview

晨报——市场热点讯息简评

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2015/09/01

1. 1500 亿元七天期逆回购到期

央行周一上午继续开展公开市场正、逆回购和 3 个月央票询量。市场人士表示，近日央行逆回购加量续作、多次 SLO 操作及双降释放流动性，促使银行系统资金状况明显好转，市场预期也逐渐转向乐观，主要回购利率向上势头受到压制。其中，昨日指标 7 天回购利率上涨 9.33bp 至 2.4978%，略低于同期限逆回购中标利率。

由于前期人民币大幅贬值，外汇占款下降等都令市场对未来资金面忧虑加重，导致场内资金供给减少，特别是超短期资金曾出现严重供不应求局面。市场人士认为，央行频繁操作扭转了流动性收紧势头，市场资金供需重回平衡格局，预计等到降准资金完全释放后，流动性将进一步走宽。

市场人士认为，央行持续开展七天期逆回购操作，并成为常态化操作工具，

因此周一央行继续开展逆回购操作是大概率事件。虽然今日有 1500 亿元七天期逆回购到期，但是近日央行除了进行降准降息投放基础货币之外，还进行了多次 SLO 操作，短期流动性紧张局面正在缓解，因此公开市场逆回购操作规模有望逐渐缩量，恢复百亿级别的数量。

2. PMI 料进一步下滑

8 月官方及财新制造业 PMI 均在今日公布，目前市场预计进一步下滑，并且官方 PMI 可能跌破 50 荣枯线，显示实体经济未有明显改善，仍在底部徘徊。市场对官方 PMI 的预估中值为 49.7，前值为 50；财新 PMI 终值可能在初值基础上进行修正，但预计调整幅度不大。

值得注意的是，8 月财新制造业 PMI 初值降至 47.1，创近六年半低位，且已连续六个月处在荣枯线下方；从分项指数来看，产出指数创下 45 个月低点，新订单指数则创三年低位，暗示内外需

俱疲，经济恐怕仍未见底，破 7 风险加大。

3. 国开五期债定位料低于二级

国开行今日增发 2015 年第十五期、第十七、第十三期、第十六期和第十期金融债券，五期增发债总额不超过 260 亿元。按期限由短及长，1 年、3 年、5 年、7 年、10 年期债券的票面利率依次为 2.64%、3.26%、3.86%、3.94% 和 4.21%，起息日依次为 7 月 7 日、8 月 27 日、6 月 25 日、7 月 10 日、4 月 13 日，均为按年付息。各期债券承揽费按认购债券面值计算，1 年期无，3 年期为 0.05%，5 年和 7 年期为 0.10%，10 年期为 0.15%。各期债券均不设立基本承销额，均无兑付手续费。

全球金融市场陷入动荡，各国股市

轮番暴跌令避险情绪升温，利好今日国开新债招标，预计需求整体偏暖。交易员表示，全球股市暴跌，避险明显升温，加上央行大规模投放流动性后，利率债买气提升，预计今日国开行五期债中标利率贴近或低于二级。

银行间债市固息政策债（国开行）到期收益率曲线显示，一、三、五、七及 10 年期最新收益率分别为 2.7352%、3.3175%、3.4791%、3.8204% 和 3.7845%。因此，市场对今日招标的国开行五期固息债中标利率预测区间分别对应为 2.60%-2.75%，3.23%-3.33%，3.40%-3.50%，3.73%-3.83% 和 3.70%-3.80%；预测均值分别为 2.68%，3.28%，3.45%，3.78% 和 3.74%。

以上仅供参考，谢谢！

如果您对本文章有任何评论和见解

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。