

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/09/17

1. 定向降准带来正面刺激

昨晚有消息传出，央行于昨日通知五大行，将在最近两天内向五大行进行总计 5000 亿元 SLF(常设借贷便利)，期限为 3 个月，每家规模各 1000 亿。据某些券商人士反馈，该消息基本属实。市场人士认为，5000 亿元的 SLF 性质类同基础货币的投放，近似于全面降准 50 个基点，这意味着货币政策短期宽松常态化。

对于央行此次操作的动机，业内人士是这样解读的。首先，面对经济基本面较差表现，在不降准不降息前提下，央行通过变相操作，提振市场信心；其次，面对新股申购叠加季末及国庆长假因素扰动，月末资金收紧预期空前高涨，央行提前出手投放流动性，传出稳定市场预期意图。另外，投放基础货币有利缓解商业银行月末揽储压力，对冲存款偏离度管理的影响，防止人造钱荒。

针对政策松动的影响，分析人士认为，9 月份是最关键的一个月，也是检验政策“定力”的重要时期，如果本月不采取行动之后再行动可能性不大，因此央行采取定向降准措施符合预期。但此次定向降准力度较大，势必会对市场形成正面刺激，收益率曲线下移恐难以避免。不过他们也指出，定向降准对基本面的实际意义较小，在不良贷款反弹背景下出现的信贷有效需求不足的问题靠定向降准恐怕难以解决，且存款偏离度压力大的主要是股份制银行而非国有大行，因此唯独给大行“输血”实际意义不大。此外，从缓解资金压力角度看，这次提前投放流动性可能有些过早，国庆假日之前能否保持较高流动性，现在还不好说，月底资金仍有收紧的可能。

2. 10 年国债定位料接近二级

财政部今日将招标发行 10 年期固息国债，发行量为 280 亿元。新债为今年

第 21 期记账式付息国债，采用混合式招标方式，标的为利率，全部为竞争性招标，进行甲类成员追加投标。该期国债利息按半年支付，9 月 18 日开始计息，招标结束至 9 月 22 日进行分销，9 月 24 日起上市交易，发行手续费为承销面值的 0.1%。

交易员表示，近来债市一级市场表现相对弱于二级市场，主要原因是投资户缺乏热情，加上交易户原本对国债关注不多，预计今日新债难获机构青睐，中标利率看在二级市场附近。不过，昨

晚传出央行定向降准的消息，引燃二级市场做多情绪，预计现券暖意将传染至一级招标过程，因此提高 10 年国债利率定位走低的可能性。

银行间市场固定利率国债到期收益率曲线显示，10 年期品种最新收益率为 4.25%。二级市场上，剩余期限约 9.76 年的国债 140012 券最新成交收益率为 4.18%。因此，市场对今日招标的 10 年期固息国债中标利率预测区间落在 4.15%-4.25%，预测均值为 4.20%。

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。