

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/07/24

1. 公开市场操作预期存分歧

IPO 继续网上申购，但对资金面冲击并不明显，资金供需矛盾略微缓解，机构心理预期亦得到改善。交易人士表示，在这种市况下，今日正回购是否重启，存在较大不确定性。

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。公开市场到期情况，本周正回购到期总量只有区区 180 亿元，无央票到期。但是，这 180 亿元正回购全部被安排在周二到期，周四无任何资金到期，这在很大程度上降低正回购操作的概率。

目前市场主流观点认为，正回购将继续暂停，延续公开市场单周净投放节奏。但是，考虑到今日将招标 3 个月期 500 亿元国库现金定存，相当于投放同等规模的基础货币。因此，央行有可能在公开市场进行小规模正回购操作，适度

回笼流动性。

2. 国库现金定存利率定位料偏低

财政部公告称，将于今日进行今年第八期中央国库现金管理商业银行定期存款招标，存款期限三个月（91 天），计划存款量 500 亿元。本次国库现金定期存款起息日为 7 月 24 日，到期日为 2014 年 10 月 23 日，遇节假日顺延。

大家最关心的问题应是存款中标利率。市场人士认为，考虑到本期国库现金定期存款跨三季度末，并能满足月末补存款需要，因此预计需求尚可。但是由于上期存款招标利率过低，机构博边际心态仍存，可能会压低投标标位。最近一次三个月期国库现金定存在上月 26 日招标，中标利率在 3.80% 低位，降幅相当惊人。与二级市场同期限 shibor 利率对照，考虑上缴存款准备金因素，本期国库现金定存理论定价为 4.15%。如果本期国库现金定存利率超过这一阈值，吸

引力将会下降。

3.7 月汇丰制造业 PMI 初值料回升

今日将公布汇丰 7 月制造业 PMI 初值，市场预期在上月终值基础上微升。此前，6 月汇丰制造业 PMI 终值为 50.7，系年内首次突破 50 的“枯荣线”。此外，国家统计局公布的 6 月制造业 PMI 为 51，比 5 月回升 0.2 个百分点，连续 4 个月回升。

市场人士表示，在刺激效用下，料 7 月汇丰制造业 PMI 继续改善。近几个月祭出的有针对性的刺激措施很有可能将继续提振实体经济，弥补房地产市场的疲软。此外，相对乐观的数据，包括第二季度 GDP 及 6 月工业产出等，均暗示了经济活动已经有所复苏，因此预计 7 月汇丰制造业 PMI 预览值将微升。

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。