

# 市场概述

Market Overview

## 晨报——今日关注焦点新闻

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/03/10

### 1. 春节因素拖累 2 月对外贸易

中国海关上周六公布，2 月出口同比下降 18.1%，远逊于此前市场预测的同比增幅，也和 1 月出口超预期增长 10.6% 形成鲜明对比；2 月进口同比增长 10.1%，略高于预测中值及上月增幅，上月同比增长 10%；2 月贸易逆差 229.8 亿美元，高于市场预测均值。

分析人士认为，春节因素导致年初出口大起大落，2 月数据一反 1 月强劲表现，同比骤降近两成，进口增速则基本保持稳定。不过随着假期因素消失，出口增速将恢复正常，外贸前景偏谨慎乐观。他们并预计，外贸数据对于人民币汇率预期可能会有进一步分化作用，人民币汇率全年来看仍将温和升值，但波动幅度会逐渐扩大。

人民币/美元今年 2 月贬值约 1.4%，一改 2012 年中以来的稳步升值态势。在 2 月最后一个交易日，人民币汇率日内一度贬值到 6.1808 的 10 个月低位。预料外贸数据对于人民币汇率预期会有进一步分化的作用，普通客户可能会根据进出口的外

汇供求数据，来对自己的一些结构汇结构做出调整。

### 2. CPI 与 PPI 连续下滑

国家统计局上周日公布，2014 年 2 月居民消费价格指数(CPI)同比上涨 2%，较前月 2.5% 明显回落，且为去年 1 月以来最低位；工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降 2%，跌幅较 1 月的 1.6% 进一步扩大，为七个月来新低。

春节后食品价格回调及翘尾因素影响，2 月 CPI 同比涨幅一如预期地回落，降至逾一年来最低水平。分析人士预计，未来通胀仍能维持低位运行，全年无忧并能轻松实现刚公布的 3.5% 的年度控制目标。同期 PPI 则继续扩大跌幅，连续两年负增长，结合近期的采购经理人指数 (PMI)、发电量、货运量等多项数据分析，需求仍显疲弱，一季度经济下行压力恐不容忽视。

通胀指数下滑，尤其是 PPI 连续两年下行且在 2 月进一步扩大跌幅，也与此前诸多经济指标一道，证实了部分人士对中国经济下行压力渐增的担忧，这也为货币

政策操作预留足够空间。市场人士指出，央行应维持中性偏松政策，在正回购、常备借贷便利(SLF)的同时，也可能在必要时考虑调整存款准备金率。

### 3. 公开市场例行展开询量

节后，银行体系流动性持续宽松，各期限资金利率不断刷新阶段低位，截至上周五银行间隔夜质押式回购利率轻微反弹至 1.94%，仍处在半年来低位；7 天利率亦跌破 3% 至 2.41%，接近去年最宽松时的水平。据业内人士分析，春节后资金面持续宽松，一是得益于节后现金回流银行体系，二则来源于外部流动性的增量贡献。按照往年经验，年初资金面宽松态势有望延续到 3 月中下旬。

本周公开市场正回购到期量有 1600 亿元，其中周二与周四分别为 1000 亿元和 600 亿元，无逆回购和央票到期。市场人士指出，在流动性十分宽裕的背景下，央行继续回笼资金没有悬念，回笼力度是否加大及冻结资金期限是否拉长，需进一步

关注。

央行今日例行进行了公开市场操作(OMO)询量品种涵盖正、逆回购和央票。其中，逆回购期限为 7 天和 14 天，正回购期限为 14 天和 28 天，央票为 3 个月品种。

### 4. 农发新债料接近二级

农发行上周三公告称，将于今日在银行间债市招标发行三期固息金融债，总额至多 200 亿元。其中五年期为新发品种，三年和七年期则为增发品种。上述债券为该行今年第 17、18 和 19 期金融债，各期发行量分别不超过 70 亿元、70 亿元和 60 亿元。

市场预计，在宽松流动性支持下，料一级发行利率接近二级，短端品种或略低于二级同类债券收益率。银行间市场固定利率政策性金融债(进出口行/农发行)到期收益率曲线显示，三年、五年和七年期品种最新收益率分别为 5.25%、5.40% 和 5.053。

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。