

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/04/23

1. 定向降准或影响银行间资金需求

中国人民银行周二称，决定从 4 月 25 日（周五）起下调县域农村商业银行人民币存款准备金率 2 个百分点，下调县域农村合作银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点，两者分别执行 16%和 14% 的准备金率。

业内人士表示，实际降准的幅度高于预期，但实际投放资金规模仍不会太大。此次降准主要覆盖县域的农商行和农合行，但不包括县域的农联社。截止一季度末，所有农商行存款余额约 7.3 万亿，所有农合行存款余额约 1.1 万亿。但这些口径是包含所有的农商行和农合行，但本次降准主要覆盖县域的机构，实际的县域农商行和农合行的规模应该明显小于上述两个口径。如果按照全口径，大约释放 1500 亿资金，但由于县域机构的规模较小，预计实际释放资金规模要打折扣，预计释放资金规模不会超

过 1000 亿，可能是几百亿规模。

本次降准幅度虽大，但覆盖的金融机构规模不大，实际释放的资金规模也相对有限。目前农商行和农合行在货币市场上都是资金净融入机构，约净融入 3000 亿资金。本次降准后，可以适度缓解其对资金需求，降低其资金融入规模。

2. 汇丰制造业 PMI 料略回升

继经济增长数据后，备受业界关注的汇丰中国 4 月制造业 PMI 初值今日揭晓，市场预料轻微回升。3 月汇丰制造业 PMI 初值 48.1，终值下修至 48.0，创八个月最低水平。市场预计 4 月该数值略有回升，但幅度不大，落在 48.2-48.5 区间的概率较大。

分析人士表示，4 月在中央“稳增长”措施后，数据有望轻微回升。由于传统 3、4 月天气回暖，建筑工地等重新开工，令制造业出现季节性回暖，而且经济首季增长超预期，PMI 大跌的可能性较小。不

过，汇丰中国 4 月制造业 PMI 或现季节性回暖，较 3 月终值轻微回升，仍难逃第四月萎缩。PMI 指数定义 50 为枯荣分界线，超过 50 表明制造企业活动处于扩张阶段，而低于 50 暗指制造业处在收缩阶段。

3. 五年期国债定位料接近二级

财政部今日将跨市场招标发行五年期固息国债，招标金额为 280 亿元。新债为财政部今年第八期记账式附息国债，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。此外，该期债 4 月 24 日开始计息，招标结束至 4 月 28 日进行分销，4 月 30 日起上市交易，发行手续费为承销面值的 0.1%。

一个利好消息是，央行昨日称，决定从 4 月 25 日（周五）起下调县域农村商业银行人民币存款准备金率 2 个百分点，下调县域农村合作银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点。业内人士认为，定向降准对今日新债刺激不会过大，且该消息在券价中已有反映，因此预期加权中标利率落在二级附近。

银行间市场固定利率国债到期收益率曲线显示，五年期品种最新收益率为 4.02%。因此，市场对今日五年期国债中

标利率预测区间为 3.95%-4.05%，预测均值为 4.01%。

4. 口行两期债或延续近期一级暖势

进出口银行今日下午将招标一年期固息债及五年期增发债。招标金额上限分别为 60 亿元和 70 亿元。今日招标两期债为进出口行今年第 27 期和 28 期债，27 期为一年期新发品种，28 期为今年第 23 期金融债的增发债券，票面利率为 5.43%。

分析人士指出，本月逢利率债集中到期，抬升投资户对新债需求，若今日资金无大幅波动，预期上述两期固息债需求尚佳，且五年品种存绝对收益率优势，机构认购有望更为积极。

中债登银行间固息政策性银行债（进出口行和农发行）到期收益率曲线显示，一年和五年品种最新收益率分别报在 4.6561%和 5.2649%。此外，二级市场上，今日增发标的券剩余期限约 4.9479 年的进出口行今年第 23 期金融债最新估值为 5.2614%。因此，市场对口行两期新债中标利率预测区间分别为 4.55%-4.70%，5.15%-5.30%；预测均值分别为 4.62%和 5.22%。

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。