

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/08/21

1. 公开市场操作预期存分歧

银行间资金面紧张态势近两日有缓和趋势，尤其下午拆出资金增多，市场有零星减点融出现象。但是，昨日主要回购利率止跌回升，其中跨月的 14 天品种涨势尤甚，令机构担心回购利率结束低位运行开始掉头上行。交易人士表示，在这种市况下，央行继续进行正回购操作是大概率事件，但操作期限和量均存在不确定性。

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，本周正回购到期规模不大，周二和周四分别有 300 亿元和 200 亿元正回购到期；另外，周二还有 10 亿元 3 年期央票到期。其中，周二央行进行了 300 亿元 14 天正回购操作，刚好对冲当日正回购到期量；由于到期央票未进行续做，单日实现资金 10 亿元净投放。

正回购操作期限和量均存在不确定性。由于 14 天期正回购已连续不间断操作，代替 28 天品种，因此市场多数认为今日继续进行 14 天期正回购操作的可能性较大。但是，也不排除意外情况发生的可能性。由于正回购 14 天品种已经跨月，正回购到期增加月底资金供给的功能基本消失，因此与 28 天品种差别不大。另外，操作量也是市场关注焦点之一。由于今日正回购到期量不大，加上二级资金仍维持紧平衡态势，因此央行继续进行小规模操作的可能性较大，稳定市场信心及预期。

2. 汇丰制造业 PMI 初值料回落

汇丰银行今日将公布 8 月制造业 PMI 初值，目前市场大多预期该指标将回落，7 月汇丰制造业 PMI 终值为 51.7，创 18 个月新高。但是，上周公布的各项经济数据均有下滑趋势，令市场开始怀疑 6 月份经济数据虚高的假象，增加了 8

月份经济数据回落的可能性。

研究人员表示，预估 8 月汇丰制造业 PMI 初值落在 51.2-51.6 区间，预测中值为 51.4，这意味着该指标仍处在枯荣线上方，制造业连续第三个月扩张。PMI 指数 50 为荣枯分水线。当 PMI 大于 50 时，说明经济在扩张；当 PMI 小于 50 时，说明经济在衰退。

3. 北京自发自还债定位料接近二级

北京市财政局上周四公告称，将于今日招标发行总额 105 亿元固息地方债，期限包括五年、七年和十年。本次五、七和十年品种计划发行规模分别为 42 亿元、31.5 亿元和 31.5 亿元，五年和七年

品种利息按年支付，十年品种按半年付息，均采用单一价格荷兰式招标，标的为利率。上述三期债 8 月 22 日开始发行并计息，发行手续费为承销面值的千分之一。此外，中债资信评估对北京市政府债券信用评级为 AAA。

该批债投标标位区间为招标日前 1-5 个工作日中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为五、七、十年的国债收益率算数平均值上浮 0-15%。目前中债银行间固定利率国债收益率曲线显示，五年、七年和十年品种最新收益率对应为 3.98%、4.18%和 4.25%。

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。