

市场概述

Market Overview

晨报——市场热点讯息简评

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/10/23

1. 正回购操作预期存分歧

银行间资金面依旧保持宽松态势，各期限资金供给充裕，拆入资金仍相对容易。在央行宽松政策背景下，主要回购利率缓步下行，但是本周后半段面临缴税及新股集中发行双重冲击，因此市场上有部分人士对今日央行公开市场操作预期存在分歧。

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。本周公开市场到期情况，其中周二 200 亿元三年期央票到期，加上周四的 200 亿元正回购到期，本周公开市场一共有 400 亿元资金到期释放。此外，周四有 500 亿元三个月期国库现金定存到期。据此测算，在今日央行未进行任何操作的情况下，银行系统本周将形成 300 亿元资金的流出。

目前市场对央行公开市场操作动态预期存分歧。部分交易员指出，一方面

今天有 500 亿元国库现金存款到期，将在一定程度抑制央行回笼资金意愿；另外，今日开始面临季度缴税及新股发行双重冲击，预计将有巨量资金暂时脱离银行系统，这是预判正回购暂停操作的最强有力理由。但是也有不少交易员不以为然。他们认为，央行不会轻易暂停公开市场正回购操作，即使资金出现时点性收紧，料央行会通过定向宽松措施救援，而并非扭转公开市场操作方向。因此，央行展开 14 天期正回购操作仍是大概率事件，但操作量仍不会偏大，延续资金中性偏宽松的政策目标不变。

2. 10 月汇丰制造业 PMI 初值或小幅回升

汇丰定于今日上午发布 10 月份制造业 PMI 预览值，业内大多认为将在上月水平小幅回升，但幅度非常有限。9 月汇丰制造业 PMI 终值为 50.2，低于当月初值 0.3 个百分点。

分析人士表示，9月工业生产增速较8月明显恢复，反映在政策带动下，宏观经济在经历了7、8月份较大的下行压力后，已经有所复苏；且9月份新增人民币贷款超越市场预期，经济对信贷需求有扩张趋势，也预示着工业领域有向好趋势。不过他们亦指出，制造业改善主要得益于出口领域，最近数月出口表现良好。但是国内需求仍显不足，房地产市场疲软已经影响到投资领域，预计滞后效应将阻碍制造业复苏进度。

3. 深圳市地方债中标利率或略高于同期限国债收益率

深圳市财政委员会上周五公告，将于今日招标发行总额42亿元固息地方债，为自发自还类型。期限包括五年、七年和十年，按4:3:3的发行比例，三期债计划发行规模分别对应为16.8亿元、12.6亿元和12.6亿元。上海新世纪资信评估投资服务有限公司对上述债券的信用评级为AAA级。

深圳市三期地方债均采用单一价格（荷兰式）招标方式，标的为利率。投标标位区间设定为招标日前五个工作日，同期限国债到期收益率算术平均值上浮0-15%，而非较为宽松的上下各浮动15%。上述三期债10月24日开始发行并计息，招标结束后至10月28日进行分销，发行手续费为承销面值的千分之一。本次发行主承销商包括国开行、建设银行、招商银行和工行四家机构。

财政部此前公布的2014年地方债发行计划为4000亿元。其中代发完成2908亿元，九个省市自发自还完成1050亿元。据此计算，深圳市此次42亿元将是今年最后一批地方债。二级市场上，目前同期限国债收益率分别对应为3.56%、3.78%和3.82%，考虑到流动性不及国债，机构普遍预计深圳市三期地方债中标利率将略高于同期限国债，但偏离幅度不会太大。

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。