

市场概述

Market Overview

一周财经新闻与市场走势回顾

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/10/27

一、上周重要财经新闻回顾

1. 中国经济：明年有条件争取 GDP 增长 7%，增速目标宜调低。国务院发展研究中心宏观经济研究部部长余斌周五表示，中国经济正在向新常态过渡的进程中，在尚未探明新的均衡增长点之前，经济运行将持续承压；预计明年有条件争取国内生产总值（GDP）增长 7%，并建议明年调低经济增速目标。

2. 汇丰 PMI：汇丰 10 月制造业 PMI 初值微升，但经济下行压力仍存。就业和库存指数有所改善，推动汇丰中国 10 月制造业 PMI 初值小幅升至三个月高点。但内外需显露放缓迹象，且投入和产出价格进一步回落，均表明经济下行压力犹存，要求政策面宽松以稳增长。

3. 四中全会：周四闭幕的中国中共十八届四中全会提出，优化司法职权配置，推动实行审判权和执行权相分离的体制改革试点，最高人民法院设立巡回

法庭，探索设立跨行政区划的人民法院和人民检察院，探索建立检察机关提起公益诉讼制度。

4. 地方债新政：存量地方政府债务处置办法将出台，仅省级可举债拽紧资金链。财政部近期下发征求意见稿，明确地方政府性存量债务清理处置办法，这将对融资需求软约束已久的地方政府融资平台形成财务硬约束，并降低政府债务杠杆风险。

5. 房地产：9 月全国房价 21 个月来首现同比下跌，但环比跌幅收窄。中国主要城市 9 月房价 21 个月来首次出现同比下跌，且一线城市中上海和广州房价同比亦步入下滑；不过在地方政府纷纷出手救市情况下，虽然环比仍连续第五个月下跌，但跌幅收窄。

6. 国企利润：1-9 月国有企业利润增 5.9%，煤炭、化工类利润下降。财政部周四公布，今年 1-9 月国有企业利润同

比增长 5.9%，明显低于 1-8 月的 8%增幅。从行业看，煤炭、化工行业利润降幅仍较明显。

7. 财政收入：9 月财政收入增速延续偏低态势，料四季度收支矛盾仍突出。受出口退税增加且国内增值税增幅偏低影响，中国 9 月财政收入同比增幅延续上月以来增幅偏低态势。由于经济下行压力仍然存在，中央财政收入增长仍较困难，预计今年四季度财政收支矛盾仍突出。

二、上周市场走势回顾

1. 公开市场：央行公开市场当周操作归于平静，正回购量价持稳。面对三季度经济增速下滑至五年半新低，央行已再度通过 SLF（常备借贷便利）开闸放水，且近期多项稳增长措施陆续开始推出，公开市场操作因此暂时重回淡静，连续第二周资金回笼量与到期量持平。业内人士并指出，短期宽松的货币环境仍会维持，未来力度是否会再放大，正回购利率是否会再降，仍需观察银行间利率下行传导到企业融资成本端的效果。就目前资金面状况来看，公开市场 14 天正回购利率仍有再降的空间，但在经济下行周期，且国内利率未能完全市场化背景下，降息可能是更为直接有效的政策手段。

2. 资金：由于受到季度缴税及新股

集中申购双重冲击，银行间资金市场由宽松转向吃紧，主要表现在短端资金需求陡增，融入难度再升。不过，主要回购利率在央行和大行共同干预下，未出现明显异动，仍在低位徘徊。其中需求聚集的隔夜品种加权价在 2.50%附近，七天在 3.0%上下；值得一提的是，14 天回购利率波动显著，上周涨幅近 40 个 bp。交易员表示，由于 14 天回购在开盘指导价干预品种之外，市场化程度较高，加之跨月因素，成交价上涨动力较大。该交易员也指出，本周开始七天期限品种跨月，加权利率往上动力再增，预计七天回购利率将上行，但幅度有限。

3 债市：银行间债市当周现券再下探后有所震荡，继下调正回购利率后，央行近一个月内又再度祭出 SLF 宽松政策，利好接踵而至为债市不断注入兴奋点，前两个交易日收益率一度再跌逾 10 个基点（bp），不过近日来累计降幅巨大也累积了相当多的获利盘，随着了结压力加大收益率下行遇阻；但因经济基本面及政策面等对债市仍有利多支撑，现券也难现明显调整，料短期维持震荡偏强走势，等待消息面的进一步变化。

4. 票据：票据市场当周转贴利率跌幅加剧。交易员表示，受股份制银行获 SLF(常备借贷便利)消息提振，周内即便

存在新股集中申购、缴税等扰动因素，但难撼市场流动性乐观预期，进一步提振机构收票热情。度过缴税及月末时点，只要资金面继续保持宽松，不排除转贴利率继续走跌，但低位的资金成本或将限制其下行空间。

5. 汇市：人民币对美元 当周累计升值 0.11%。周内举行四中全会，整体市场稳中偏强。盘面上看前期频繁出现的石油购汇盘减少，但进入下旬后其他客盘购汇有增；结汇方面中资大行不时发力对人民币形成支撑。全周中间价累计回

落 60 个点子，但成交价格走升 68 个点子，点差再度拉阔。短期因大行结汇性质不明，方向难言明朗。

6. 股市：股市沪综指 当周延续此前的调整趋势，累计下跌 1.66%，为四个月来最大周跌幅。上周因外盘下跌引发 A 股市场获利回吐，随着这种回调趋势逐步确立，融资盘亦参与抛售，使得股指表现相当疲弱，中期指标 20 日和 30 日均线都被击破。周五沪综指收报 2302.28 点。

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。