

市场概述

Market Overview

晨报——市场热点讯息短评

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/11/20

1. 公开市场料维持常态化操作

银行间资金面继续收紧，除了此前的隔夜资金融入不易之外，14 天品种需求昨日亦增加，拆入难度加大。主要回购利率全线上涨，但涨幅各不相同。其中七天回购加权价领涨，涨幅逾 10 个 bp；而隔夜和 14 天品种小涨，涨幅不足 5 个 bp。交易员表示，按照央行操作习惯来看，今日继续进行正回购操作几无悬念，且维持量稳价平的常态化操作节奏。

央行公开市场“200 亿元+14 天正回购”模式已持续一月有余，利率亦连续五周走稳。10 月 14 日央行下调正回购利率 10 个基点至 3.40%。一个多月以来，央行每周通过滚动开展 400 亿 14 天期正回购的操作方式，维持对冲正回购到期规模。至此，公开市场已连续五周实现了资金的零净回笼与净投放。

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，周二和周四各有 200 亿元 14 天期正回购到期，无任何央票到期。另外，今日有 500 亿元国库现金存款到期，相当于同等规模资金流出商业银行系统。而本周公开市场操作方面，央行于周二进行了 200 亿元 14 天正回购操作，刚好对冲当日到期量，单日公开市场实现资金零投放。如果不出意外的话，料央行今日仍将展开 200 亿元 14 天期正回购操作，中标利率 3.40%，对冲今日正回购到期规模。

2. 11 月汇丰制造业 PMI 初值料回落

汇丰 11 月制造业 PMI 预览值今日上午发布。目前业内人士预计，11 月汇丰 PMI 初值将在上月水平上有所回落，有可能回落至 50 枯荣分水岭附近。10 月汇丰制造业 PMI 终值为 50.4，高于当月初值 0.2 个百分点。

分析人士表示，10 月工业生产增速

较 9 月明显下滑，反映宏观经济下行压力依旧较大；且上月新增人民币贷款偏低，经济对信贷需求呈减弱趋势，也预示着工业生产继续萎缩。伴随房地产市场刺激措施陆续落地，带动投资领域回暖，国内需求料将得到改善。同时，对

外贸易持续向好，亦将支持制造业扩张。不过需求改善效应还未传导至制造领域，预计滞后效应将阻碍制造业短期内复苏进度，尤其反映中小企业活动状况的汇丰 PMI 料难改善。

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。