

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/09/23

1. 正回购继续现身可能性较大

在央行进行 SLF 操作后，银行间资金市场走向宽松，尤其短期资金供给泛滥，令机构对月末预期重回乐观。主要回购利率昨日均下行，且降幅呈扩大趋势，其中跨月的 14 天回购加权价陡降近 20 个 bp，惊呆了银行间的小伙伴们。交易员表示，在这种市况下，央行继续进行正回购操作仍是大概率事件，但操作量存在不确定性。

央行昨日公开市场例行展开询量，品种包括 7 天/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，正回购到期规模较上周略微缩小，周二和周四分别有 150 亿元和 100 亿元的到期量，无央票到期。

9 月中旬以后，银行间流动性趋宽松，尤其短期资金供给出现泛滥，令机构此前的谨慎预期彻底缓解，大多机构认为近日央行进行正回购操作的可能性依旧

较大。他们表示，今日有 150 亿元正回购到期，央行将继续进行小规模正回购操作，维持公开市场资金小额净投放，不仅不影响流动性供给，还有益于更加市场流量资金，有助缓解新股集中申购及季末影响。

2. 汇丰 PMI 初值料小幅回落

汇丰银行今日将公布 9 月制造业 PMI 预览值，在 8 月降至 50.2% 的三个月低点后，市场担心 9 月该指数是否会滑落至 50 水平下方，显示经济是扩张还是收缩。作为经济先行指标，8 月汇丰制造业 PMI 从 7 月终值大幅回落，令市场担忧经济增速下滑，未来将有更多新刺激政策出台。

分析人士认为，8 月工业、投资和消费增速全部回落，表明虽有政策托底，但经济内生动力仍嫌不足，需求的低迷料拖累新订单指标；而房地产销量继续处于低位，地产相关行业企业预期低迷。

此外，8月汇丰PMI下滑较明显，其中新订单和产出的下降，其实也就表明需求仍然不旺。与此同时，电厂耗煤量从年中开始又重新回到一个下降通道，种种迹象均表明经济复苏基础仍不牢固。

市场人士表示，9月汇丰制造业PMI初值料继续回落，但降幅缩小，预计降至50附近的可能性较大。PMI指数50为荣枯分水线，当PMI大于50时，表明经济在扩张；当PMI小于50时，说明经济在衰退。

3. 国开四期债定位料接近二级

国开行今日将招标增发3-10年四期债，计划招标总金额150亿元，其中五年、七年和十年品种招标金额上限各40亿元，三年发行上限40亿元。四期债依次是国开行今年第20期债、第24期债、第21期债和第22期债的增发债，均采用单一价格（荷兰式）招标方式。四期

增发债缴款日均是9月29日，上市日均为10月10日。

交易员表示，因央行SLF放水消息及正回购利率下调的提振，市场情绪明显转暖，持续有配置户需求在收券，加上今日国开行新债发行量缩减，预计收益率定位会偏低。与此同时，昨日午后农发行新债定位亦偏低，预计今日国开行新债需求应不错，收益率定位低于二级水平。

银行间市场固息政策性金融债——国开行到期收益率曲线中，3/5/7/10年最新收益率分别为4.53%、4.59%、4.68%和4.73%。因此，市场对今日招标的国开行四期债中标利率预测区间分别为4.44%-4.54%，4.51%-4.61%，4.61%-4.71%和4.66%-4.76%；预测均值分别为4.48%，4.55%，4.66%和4.70%。

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。