

市场概述

Market Overview

市场静候经济数据指引方向

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/10/10

银行间市场流动性依旧较为宽松，无论是抵押信用债还是利率债的，借入资金难度均不大。主要回购利率中，隔夜和 14 天品种加权价转为下跌，但跌幅极其有限；而七天回购加权利率续升，但升幅亦有限。交易员表示，资金还是挺松的，基本想要的都能借得到，质押利率债的就不用说了，即使是抵押信用债，借入资金难度亦不大。

值得一提的是，七天期限资金需求有所增加，推动回购利率小涨，尤其是券商等机构质押信用债的需求增长明显。分析人士认为，明日券商等机构正常休息，令部分隔夜需求被拉长到七天。加之下周一有 100 亿元的可转债申购，以及季度缴税影响可能在下周后半段逐步发酵，因此部分机构提前准备一些更长期限资金，免得届时流动性出现紧张而措手不及。国庆节假期，各金融市场 10 月 1 日至 10 月 7 日集体休市。但是按照

惯例，本周六银行间市场因调休正常开市，而券商、基金等机构多正常休息。

银行间债市现券走势整体趋稳，只有 10 年国债表现稍弱，但收益率也仅有 1-2 个基点小涨。剩余期限约 9.7 年的国债 140012 券最新报价收益率在 4.03%/4.00%，上交易日尾盘为 4.02%/3.99%。而 IRS 变动也相对有限，各品种经过前期下跌之后，今日小幅回升，升幅在 2-3 个 bp。交易员表示，经历前两日弱势，现券短期技术性调整暂告段落，而下周起 9 月及三季度数据就将陆续亮相，将为市场提供进一步指引。

三季度经济金融数据公布在即，但到底怎么样，目前市场还没有足够信心。不过，我们可以从总理最近的一次讲话中，发现蛛丝马迹。李克强总理近日在国务院部门主要负责人会议上讲话称，外界总误解 7.5%是个底线，其实所谓“7.5%左右”就是高一点、低一点都可

以。李克强总理关于 7.5%并非 GDP 增速底线的表态，一方面表明高层对经济增速下滑是有一定容忍度，另外可能也预示着三季度经济数据不会太好。

经济数据如果不好，最直观地折射出经济复苏乏力，意味着货币政策的宽松基调暂难改变。定向宽松政策依旧在不断出招，就在国庆长假前夕决策层决定放松房贷政策，房贷松绑旨在对楼市

形成刺激，并维护财政金融稳定，但对实体经济的提振效果如何尚难言乐观。如果房贷政策近期对经济刺激效果不明显的话，未来进一步的定向宽松政策还会接踵而至，央行政策工具箱储备还很充足。交易员认为，如果经济数据未见明显起色，政策料将保持宽松，对债券后期走势仍可做乐观判断，债市慢牛行情应能延续。

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。