

市场概述

Market Overview

晨报——今日市场热点讯息

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/10/15

1. CPI 有望跌破 2%

九点半，官方将公布 9 月 CPI 与 PPI，市场普遍预期该指数将出现回落。机构预测的 9 月 CPI 区间落在 1.6%-1.9%，均值大概在 1.7%或 1.8%左右；PPI 方面，市场预测最高值为-1.1%，预测最低值为-1.8%，总体均值为 PPI 降 1.5%。

专家指出，9 月猪价止涨回落，菜价小幅上涨，食品价格总体稳定。9 月商务部和统计局食品价格分别环涨 0.8%和 1.4%，短期物价仍将继续下滑，CPI 同比有望跌破 2%，进入“1 时代”。与此同时，9 月以来油价、钢价继续下跌，仅煤价企稳，PMI 购进和产出价格大跌，预示生产资料价格降幅扩大。

2. 10 年国债定位料接近二级

财政部今日将招标续发行 10 年期国债，招标金额 280 亿元，票面利率 4.13%。今日新债为今年第 21 期 10 年品种第一次续发，采用混合式招标方式，

标的为价格；全部为竞争性招标，进行甲类成员追加投标，发行手续费为承销面值的 0.1%。该期债招标当日，原发行部分停止交易一天，招标结束至 10 月 20 日进行分销，10 月 22 日起与原发行部分合并上市交易。

交易员指出，央行在不到一个月内再度下调正回购利率，宽松政策信号不断释放，现券收益率昨日大跌，不过 10 年国债的配置需求一向较为稳定，料今日新债定位继续向下拓展空间有限，中标利率有望接近二级水平。二级市场上，剩余期限约 9.69 年的国债 140012 券最新成交收益率为 3.89%。因此，市场对今日续发的 10 年国债中标利率预测区间落在 3.83%-3.93%，预测均值为 3.88%。

3. 9 月金融信贷数据预期存分歧

9 月金融信贷数据今日亦将公布，该批数据早已成为市场关注焦点，不过苦于等待，市场上各种传言频现。据机构

预测显示，9 月新增人民币贷款预计为 7500 亿元左右，前值为 7025 亿元；9 月末 M2 同比增速基本稳定，料徘徊在上月的 12.8% 附近。此外，9 月社融有望在前月基础上小增，突破万亿元大关，其中 8 月社融规模为 9574 亿元。

分析人士表示，实体经济需求不足和商业银行风险偏好下降导致的惜贷行为，依然是短期内制约信贷规模增长的主要因素。而 9 月中旬央行向银行体系提供的 5000 亿元 SLF 也无法直接刺激信贷投放规模的上升，预计 9 月新增信贷

规模与 8 月大致相等；由于去年 9 月 M2 基数较高，预计今年 9 月 M2 增速可能与上月齐平，保持基本稳定。不过，市场上也有不同声音。他们认为，9 月 M2 增速将大幅回落，或低于 12%。理由是，去年同期高基数及商业银行存款分流严重，都将拉低 M2 的同比增长，同时 M2 增速下滑可能将成为新常态。他们并建议，未来最好不能再以 M2 增速高低来衡量经济状况，更应该科学合理地看待 M2 增速这一指标。

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。