

敏感时期消息面成债市风向标 PDF转换可能丢失图片或格式
，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/294/2021_2022__E6_95_8F_E6_84_9F_E6_97_B6_E6_c67_294663.htm 昨日债市在消息面的影响下小幅调整，国债指数开盘111.72点，盘中震荡下行，收于111.65点，跌0.06%，全天成交7.7亿元，与前个交易日基本持平。从盘面来看，长期券种有一定反弹要求，010107券、010213券等均小幅收红，中期品种依然弱势，010501券、010311券等跌幅较深，短期券种表现不佳，010507券、010509券等跌幅较大。债市进入敏感时期，消息面的风吹草动都对盘面影响较大，债指的波动似乎由着消息面对市场心态引起的变化来主导。在日前召开的2007年全国货币信贷与金融市场工作会议上，央行透露其调控思路，对市场形成一定的利空影响。央行认为，去年11月、12月由于粮食价格的走高使得CPI上行的可能较大，通货膨胀压力值得关注。这又加大了市场的加息预期。同时央行特别强调将稳定房价作为今年工作重点之一，由于CPI权重因素房价对CPI的推动力不强，但其却居高不下。从市场观点来看，其认为粮价推动CPI增长的因素将减弱，但水电油气等资源价格的上涨具有可持续性，这将推动CPI走高。今年通货膨胀的压力将大于去年，预计CPI消费价格指数将达到3%，比去年上涨一倍，上半年加息的可能性在80%。央行认为投资、信贷回落基础不稳，这更是加大了央行调控的决心和力度。去年我国新增贷款3.18万亿元，比2006年年初央行的预计目标2.5万亿元的超出了27%，在9月起连续三个月回落之后，12月新增信贷又开始反弹，并且在每月的新增贷款中，中长期贷款依然占大部分

，这更为投资反弹提供了支撑。国际收支不平衡问题依然突出，流动性管理任务艰巨。我们认为流动性管理主要体现在如何对市场利率的调节、货币总量的控制和结构性问题的调配中。从利率来看，在合理控制中美利差、提高热钱投机成本上，央行稳定市场利率的决心不容质疑；从总量上看，近年来央行明显加大了回笼的力度和频率，公开市场操作承担了主要的回收责任，未来上调存款准备金率和发行定向票据的可能性非常大。这对市场的投资心态及资金面都具有一定的影响，建议投资者待春节后宏观面明朗化再行操作。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问
www.100test.com