

债市进入敏感时期消息面成市场风向标 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/467/2021\\_2022\\_\\_E5\\_80\\_BA\\_E5\\_B8\\_82\\_E8\\_BF\\_9B\\_E5\\_c67\\_467768.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/467/2021_2022__E5_80_BA_E5_B8_82_E8_BF_9B_E5_c67_467768.htm) 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，央行透露了其调控思路，对市场形成一定利空影响，主要体现在以下三个方面。一是，央行认为去年11月、12月由于粮食价格的走高使得CPI的上行可能较大，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%。二是，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。三是，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回收的责任，未来上调存款准备金率和发行定向票据的可能性非常大。以上三点对市场的投资心态及资金面都具有一定的影响，投资者不妨待春节后宏观面明朗化后再行操作。

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](http://www.100test.com)