

国海证券:PMI指数连续两个月位于50%的荣枯线上运行,显示经济回落速度正在趋缓。不过,经济增长在上半年仍将缓慢回落,而通胀水平在春节因素消失后将有所下降。因此支持债市预期,但是受春节前央行下调存款准备金率预期的落空,市场已对通胀短期显得较为谨慎。综合各方面因素,预计12月开05的发行利率区间:3.5%-3.60%,12月开06的发行利率:3.60%-3.85%。(于辉 整理)