

Currency·bond

传CPI降至2%以内 债市或将重获支撑

◎本报记者 秦媛娜

虽然去年12月的信贷和货币数据给了债券市场不小的打击,但是可能马上又会有新的正面力量赶到对其形成支撑。

一个被广为流传的版本是去年12月的CPI同比增速为1.2%,与11月的2.4%相比继续大幅下行,也是连续第7个月走低。

上周央行公布12月的金融统计数据后,曾给债券市场带来了较大的负面冲击。因为数据显示全年最后一个月的信贷和货币供应量数据均明显反弹。

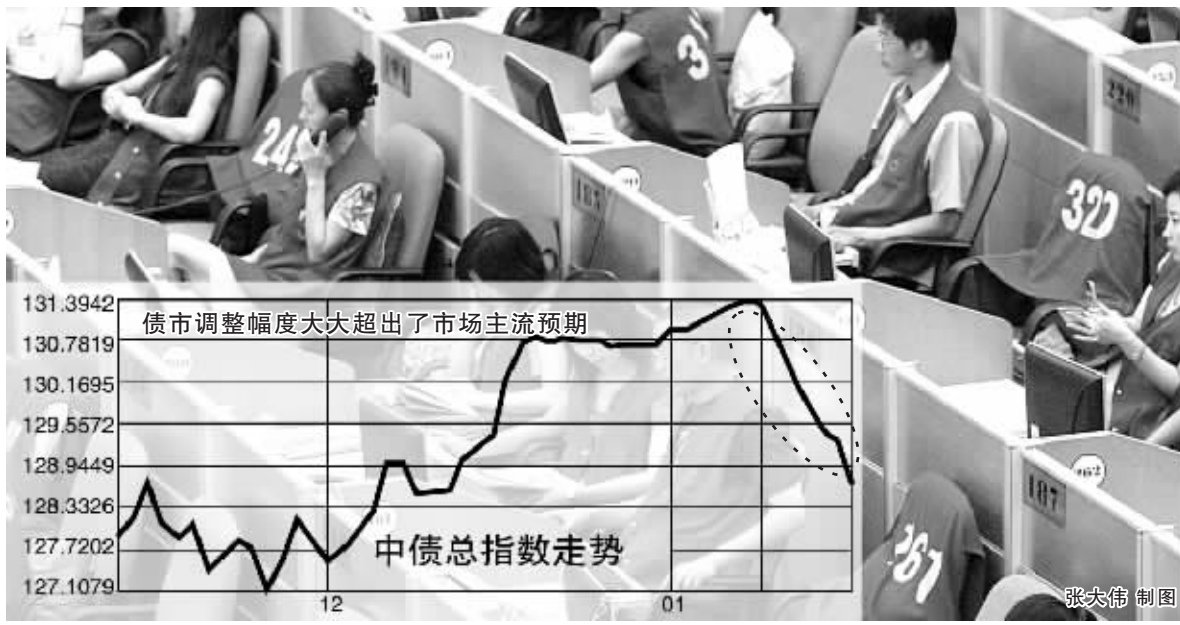
一时间,部分认为经济可能呈现“V”型反转的预期开始出现,理由是政府出台的经济刺激方案开始起效。

击,自本月初以来,5年、10年期固定利率国债的收益率均上行约50个基点。

但是也有分析人士称,并非新的数据太好,而是之前我们预期得太差。“去年降息周期开始之后,对于经济走势的预期就出现了很多悲观的观点。

事实证明,更多的债券投资者还是倾向于认为经济增速并未见底,而是将继续下行。

而类似去年的暴涨行情不会出现也都是一致的判断。分析人士认为,CPI同比增速的下降充其量只能是帮助债券市场结束近期的下跌走势。



今日,还有更加重要的数据将帮助债券市场继续明朗未来的路线。国家统计局将介绍2008年经济运行情况,2008年第四季度和全年的GDP增速等重要数据均将发布。

人士预计去年第四季度GDP增速预计在6.4%至6.6%之间,全年增速超过9%没有悬念。

况,2008年第四季度和全年的GDP增速等重要数据均将发布,这可能会给债市带来更加清晰的信号。

每日交易策略

想来就来 想走就走?

◎琢磨

短短的一周时间,原本平静的债券市场遭受一场空袭一样已经面目全非了,收益率曲线10年期端上升了50BP。

此次债券调整的诱因是银行贷款数据快速增加,股票基金看多股市减持债券资产,股票基金不计成本地抛售引起市场恐慌性下跌。

对于基金的杀跌,市场有喜有忧。前期债券行情中配置力度不够或后来入市的等踏空实力机构喜出望外。

当然,即使收益合理,也要看出手时机。既然有人甩卖,而且甩卖又是个不招人喜欢的主,当然就要就地还价。

对于10年期国债和金融债3.1%、3.6%的收益率,如果基于近2年国际进入低利率时代,国内通胀水平保持在理想的2%-2.5%附近。

当然,即使收益合理,也要看出手时机。既然有人甩卖,而且甩卖又是个不招人喜欢的主,当然就要就地还价。

市场观察

从货币乘数看目前债市多空分歧

◎中国银行交易中心(上海) 董德志

自1月12日的债市调整已经进行了大约10个交易日,其调整幅度也远远超过了市场的主流预期。

基金公司的行为已经越发表达出他们对于经济迅速回暖的观点,这一观点的最大依据多来自于微观层面经济迹象的变化。

始自去年下半年的货币迷局

在此,我们想从理论层面来具体分析一下目前债市最大的分歧点——货币问题。应该承认,去年12月份货币供应量以及信贷增量的变化确实巨大。

在这里我们着重分析2008年下半年以来一个较为奇怪的背离现象,试图清晰化目前的货币迷局。

显的背离走势,从3.90附近的高位连续4个月回落到12月份的3.68。

首先应该承认的是,在决定广义货币供应量的两大因素中,基础货币因素更多体现的是中央银行对于货币供应量的态度。

按照传统经济理论,货币乘数的变化应该和信贷扩张步伐相一致。结合基础货币的暴增以及货币乘数的进一步回落。

对此背离现象的可能的解释有两个:一是经济微观主体的借贷意愿不足,进而造成了货币流转速度的降低。

因此,对于货币供应量的问题或者信贷剧增问题的看法需要慎重斟酌,在随后1-2月份的各类宏观经济数据的变化由于受到春节因素错位原因的影响难以判断趋势性变化。

1月份M2同比增速料明显下降

顺便我们也试图测算一下今年1月份的广义货币供应量M2的同比变化。

1月份中影响基础货币变化的主要渠道是:中央银行外汇占款变化、公开市场货币吞吐以及财政性存款的回流。

假如货币供应量真的跌落到这样的水平,我想不出市场又该作何感想呢?

目前的市场情绪恐怕再度体现了预期的极端化倾向,正像在去年下半年强烈看空中国经济时,市场情绪没有更多地考虑“中国特色因素”一样。

货币乘数是经济增长的先行指标

货币乘数与GDP同比增长率的关系图显示,货币乘数在GDP之前出现波动,这验证了货币乘数是经济增长的先行指标。

的增量将达到2650亿元。

按照历史规律来看,1月份的货币乘数将继续回落,主要原因在于春节期间的商业银行现金比率将明显增大。

假如货币供应量真的跌落到这样的水平,我想不出市场又该作何感想呢?

目前的市场情绪恐怕再度体现了预期的极端化倾向,正像在去年下半年强烈看空中国经济时,市场情绪没有更多地考虑“中国特色因素”一样。

交易债券收益率(1月21日)

Table with columns: 代码, 名称, 最新收益率, 前日收益率, 利差. Lists various bond yields and their changes.

债券指数(1月21日)

Table with columns: 中国债券总指数, 上证国债指数, 银行间债券总指数, 上证企业债指数. Shows index values and percentage changes.

上海银行间同业拆放利率(1月21日)

Table with columns: 期限, Shibor(%) 涨跌(BP), 3M, 6M, 9M, 1Y. Shows interbank rates and their changes.

人民币汇率中间价

Table with columns: 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币. Shows exchange rates for major currencies.

全债指数行情(1月21日)

Table with columns: 指数名称, 指数值, 涨跌(BP), 成交量, 持仓量, 到期收益率. Lists various bond index data.

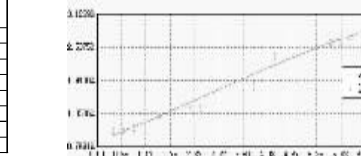
交易所回购行情(1月21日)

Table with columns: 代码, 名称, 最新 回购价, 成交量(万元). Lists repo market data.

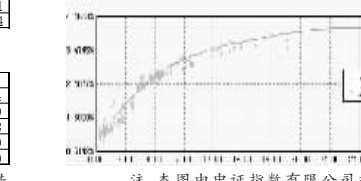
银行间回购行情(1月21日)

Table with columns: 代码, 名称, 最新 回购价, 成交量(万元). Lists interbank repo market data.

上证所固定平台国债收益率曲线



国债收益率曲线



上证所固定收益证券平台确定报价行情(1月21日)

Table with columns: 代码, 名称, 最新成交价, 前日成交价, 利差. Lists fixed income securities on the Shanghai Stock Exchange.

交易所债券收益率(1月21日)

Table with columns: 代码, 名称, 最新收益率, 前日收益率, 利差. Lists various bond yields and their changes.

市场快讯

3个月国库现金管理银行定存 拍出活期利率

1月21日,财政部、中国人民银行以利率招标方式进行了2009年中央国库现金管理商业银行定期存款(一期)招投标,最终中标利率为3.036%。

本期中央国库现金管理商业银行定期存款计划存款量为300亿元,昨天的中标总量为196.4亿元。

人民币对美元继续小幅回落

◎新华社电

人民币对美元汇率中间价继续小幅回落。来自中国外汇交易中心的最新数据显示,1月21日人民币对美元汇率中间价报6.8396。

周二奥巴马正式就任美国总统。他在就职演说中承诺,将采取果断和迅速的行动应对经济危机。

今日发行200亿元央票

◎本报记者 丰和

今天央行将在公开市场发行200亿元央行票据,较前次发行减少300亿元。

本期央行票据的期限为3个月,以贴现方式发行,向全部公开市场业务一级交易商进行价格招标。

汇市观察台

奥巴马就任美国总统: 股市下跌 美元上扬

◎张乐

美国时间周二奥巴马宣誓就任第44任美国总统,他在就职演说中承诺将采取果断和迅速的措施,应对严重疲弱的经济。

经济数据方面,调查显示,截至1月19日当周的美国消费者信心指数降至负53,接近2008年12月1日当周触及的纪录低位负54。

外汇市场上,截至周三北京时间17点,欧元报1.2940,比上日同时点1.2980跌0.3%。

周三中国外汇交易中心公布人民币对美元中间价6.8396,与上日收盘价和中间价6.8385基本持平。

由于1月份以来美元在外汇市场上一路上扬,人民币对美元报价相对稳定。

注:技术指标由北方之星数码技术公司提供 注:本图由中证指数有限公司提供 (银行间债券收益率)见中国证券网债券市场的行情速报栏目