

Futures

资金瞄准信用产品 企业债券行情火爆

◎本报记者 秦媛娜

在国债、金融债等利率产品上涨乏力之时, 资金纷纷将目光投向了信用产品, 短期融资券、中期票据、企业债等各类债券融资全面开花, 成为近期市场的一大热点。

昨日, 2009年六安城市建设投资有限公司公司债券正式发行, 这只“5+2”年的含权债券前5年的票面利率为7.1%, 和2月份发行的“5+5”年期“09怀化城投债”8.1%的票面利率相比足足高了100个基点, 尽管两者的债项和主体信用评级均相同, 分别为AA级和A+级, 担保方式也均为“发行人以自有土地使用权进行抵押担保”。

为AA级和A+级, 担保方式也均为“发行人以自有土地使用权进行抵押担保”。

相隔不到两周, 利率下行幅度如此之大, 六安城投债的利率水平令一些市场投资者并不能感到满意, 但即便如此, 还是不能压制资金的购买热情, 据悉, 其在网上发行部分的超额认购率高达6倍, 网下部分也顺利销售一空。

本来发行之前我们的压力还是比较大的,”据承销商介绍, 定价问题曾让他们对于能否顺利有着一定的担心, 但是事实却证明市场的热情出乎

了发行方的意料。

其实这并非特例, 而仅是近期企业债券普遍火爆的一个范本。从2月20日至2月27日, 短短一周内, 银行间市场评级AAA级的企业债收益率最多下降了16个基点。

除了企业债, 短融券和中期票据等其他的债券融资工具也是一样火爆场面, 多数产品还未发行上市就被抢购一空, 上市之后的收益率跌幅更是惊人, 超过50个基点的券比比皆是。

资金对信用产品的青睐可以从其不同期限和信用评级产品的深入挖

掘中看得更加清楚。最初, 资金只聚焦于期限短、信用高的品种, 但随着这类品种收益率的阶段性见地, 资金开始试探进入期限更长和信用级别更低的现券, 以AAA级企业债为例, 过去一周里, 1-3年期品种的收益率降幅只有10个基点左右, 但是7年期品种就有16个基点的降幅。

事实上, 企业债券的热销并不难解释。国海证券分析师李明杰表示, 尽管近期国债、金融债收益率出现一定幅度的下跌, 但感觉比较吃力, 因此多数机构在信用运用和利息收入压力的迫使之下, 开始花更大的精力去挑

选一些符合风控要求的信用产品, 这也使得信用产品行情也从最高流动性的中期票据一步步向AAA级企业债、AA+级企业债和AA级企业债发展从而出现了交投两旺的热闹景象。

此外, 分析人士还指出, 经济复苏迹象的显现令市场对信用风险的担忧略有缓解, 这帮助企业债券火爆行情的演绎; 另外, 消息面上, 近期关于保监会酝酿放开保险公司投资中期票据的传闻也帮助了市场情绪的发酵, 中期票据成为最直接的受益对象, AA+级别的3年期和5年期中期票收益率在两周内分别下降了22和13个基点。

■ 汇市观察台

避险需求升温 美元继续全线走高

◎杨俊生

周一美元兑大部分主要货币上扬。当日因市场传言美国政府将向陷于困境的美国国际集团(AIG)再度提供300亿美元援助, 此消息令市场愈发担忧可能有更多金融机构需要类似的救助举措, 也引发对投资者的美元避险买盘, 激励美元兑一篮子货币中的大部分货币上涨。美元指数自上周末尾盘88.16跳空高开于88.54, 亚欧汇市时段, 美元指数上涨并触及三年高位88.822, 截至发稿前, 美元指数仍维持在88.63日内次低位附近。关于美元进一步走势, 目前市场焦点已转向当日稍晚的美国ISM制造业数据和本周稍晚的就业数据以及英国、欧元区、澳洲、加拿大等各大央行的利率决定, 以期获得更多线索指引。

因日本出口商继续抛售美元以确保海外获利, 周一日元兑美元从上周持续下跌走势中反弹, 并且最高反弹至97.02日内高点, 截至发稿前, 仍维持在97.20日内高位交投, 全天仍上涨约0.5%。

上周末欧盟领导人拒绝大规模援助中东欧国家, 此举给欧元区经济蒙上一层阴影, 也令欧元继续承压, 周一欧元兑美元小幅下跌, 基本集中于1.26下方交投。

因此前英国汇丰控股大规模配股筹资, 且消息人士称美国国际集团已同意进一步的政府救援, 令投资者兑金融业忧虑增加。截至发稿前, 英镑兑美元下跌0.7%至1.4210附近。关于英镑进一步走势, 本周英国央行的利率决定将成为投资者关注焦点, 目前市场预期降息0.5个百分点至历史低位0.5%。

更多美国金融机构接受政府援助的消息促使投资者避开风险较高的资产, 澳元与澳股纷纷受创。另一方面, 市场对周二澳洲央行是否在政策会议上调降利率的看法不一, 这也导致澳元无力自日低反弹, 兑美元跌至两个月低点。

(作者系中国建设银行总行交易员)

5公司将发353亿元 中期票据

中国南方航空集团公司2009年度第二期中期票据将于3月5日发行, 发行额为3亿元, 期限为5年, 信用等级为AA+, 企业主体信用评级为AA+。

中国第一汽车集团公司2009年度第一期中期票据3月9日发行, 发行额为100亿元, 期限为5年, 信用等级为AAA级, 发行人主体信用等级为AAA级。

广东恒健投资控股有限公司2009年度第一期中期票据3月9日发行, 发行额为100亿元, 期限为8年, 信用等级为AAA, 公司主体信用等级为AAA。

北京国有资本经营管理中心2009年度第一期中期票据3月9日发行, 发行额为100亿元, 期限为5年, 信用等级为AAA, 发行人主体信用等级为AAA。

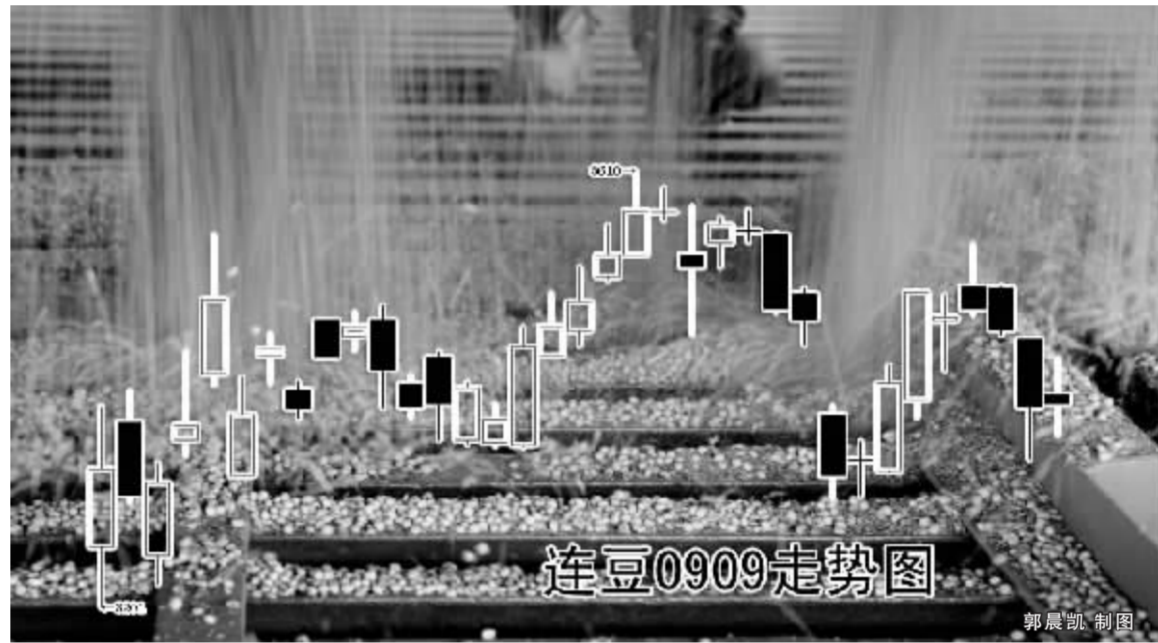
上海久事公司2009年度第一期中期票据3月9日发行, 发行额50亿元, 期限为8年, 信用等级为AAA级, 发行人的主体长期信用等级为AAA级。(宗禾)

内外盘大豆走势分化 连豆仍具做多价值

◎特约撰稿 时岩

目前的大豆市场, 国内外的分化从来没有如此强烈过。世界经济形势继续恶化, 商品市场处于利空氛围之中。而国际大豆市场自身亦缺乏有利消息, 上周四至周五, 美国农业部召开了一年一度的农业前景论坛, 美国农业部首席经济学家 Joe Glauber 在论坛中表示, 美国2009年大豆播种面积预计将达到7700万英亩的创纪录水平, 较去年增加130万英亩。该预估数据高于2月12日美国农业部在基线预测报告中所公布的7400万英亩, 亦略高于去年实际播种面积7570万英亩。大豆产量及期末库存预估均有所提高, 对于疲软的大豆市场而言, 无异于雪上加霜。

南美地区天气炒作结束, 但阿根廷国内农户罢工问题再度受到关注。由于经济快速衰退, 阿根廷政府支出庞大, 因而政府急于收取大豆出口关税。近来阿根廷政府一直向农户施加压力, 要求农户出售陈豆库存。据阿根廷当地媒体2月28日报道称, 阿根廷可能组建一个国有机构来控制国内牛只和谷物的价格, 该拟组建的国家机构将采用大量买入或卖出农产品的方式来影响国内价格。如果该组织建立, 阿根廷农产品贸易将实现国有化。此举将加深该国农户对政府的不满情绪, 可能再度引发农户罢工, 从而影响



连豆0909走势图 郭晨凯制图

南美大豆出口。这可能成为后期国际大豆市场的利好题材。

但国内大豆市场却继续被政策牵引。周一连豆市场日内走势震荡, 豆粕市场低开高走, 成交活跃, 主力合约成交量突破百万手。豆油市场维持低位震荡走势, 交易区间狭窄。受近期外盘下跌影响, 进口大豆成本下滑, 国产大豆及进口大豆价差拉大。同时, 豆油及豆粕现货价格的持续下跌, 导致油厂压榨利润大幅缩水, 油厂开工率下降。东北地区油厂收购谨慎, 下调收购

价格。现货价格的走软打压期货市场人气。

不过, 大豆及下游产品豆油、豆粕仍需分别对待。虽然大豆价格略有下滑, 但随着国储收购的进行, 对于价格的支撑作用仍然存在, 于2月26至27日在杭州举行的油脂油料50人高峰论坛中, 与会的农业部及中储粮官员, 以及来自东北产区的大部分企业, 均对国家托市政策抱有坚定信心, 认为无论从社会稳定还是农民增收来说, 托市政策都是目前最为现实和可行的选择。如

此一来, 3700元的大豆收储价格, 加上顺价销售的承诺, 再考虑到大连黄大豆1号合约的国产非转基因特点, 对于大豆909合约构成强有力支持, 相比较而言, 豆油及豆粕价格受进口大豆成本影响, 在外盘维持弱势格局的情况下, 两者走势仍难看好。

如此看来, 纵观目前的农产品市场, 应该说最有潜力的, 即是连豆909合约在3400以下所具有的做多价值, 而对于豆粕和豆油, 我们依然维持买油卖粕的套利推荐。

弘业期货“服务实体经济全国行”日前启动

专家: “成熟企业必然要介入期货市场”

◎本报记者 叶苗

石化行业应该怎样利用 PTA 期货? 粮食行业应该怎样用好小麦期货? ……日前, 一场汇聚期货行业、现货企业专家的讨论在南京召开。据了解, 这是弘业期货“服务实体经济全国行”大型系列活动的第二站, 以“服务实体经济——2009 弘业期货·郑商所品种新春之旅”为题。会上弘业期货与郑州商品交易所资深专家针对郑商所品种交易现状及发展前景、国际国内现货品种价格走势分析、相关品种

投资交易策略、企业参与郑商所品种的思路和案例等课题, 进行了广泛而深入的交流。

郑商所总经理助理张静表示, 当前国际金融危机在不断演化, 越来越多的企业正在认识到期货市场的重要性。与国外的企业相比, 国内企业更多的是创业成功的经历, 缺乏经济危机的经历和洗礼。经历经济危机而发展壮大的企业, 他们的共同点在于, 具有较强的风险管理意识和能力。随着经济发展和企业成长, 相信期货市场功能的发挥空间将会越来越大。

郑商所专家、中国化纤信息网高级分析师匡波介绍了 2009 年 PTA 投资策略。匡波表示, PTA 期货能明显引导现货, 行业应该好好利用期货品种。期货市场尽管有风险, 但对于相关企业期货却是规避现货风险的避风港。特别是在目前这种极端的形势下, 更应很好利用期货市场, 了解和运用套期保值为企业在大风浪中站稳脚跟提供最为可靠的保证。

对于白糖、棉花、小麦近期热点, 弘业期货研究所专家也与会企业代表做了分析。另外, 对于菜

籽油期货和即将上市的稻谷期货, 弘业期货专家也给现场企业做了介绍。

相关企业代表也畅谈了参与期货交易的亲身经历。江苏永发粮食有限公司董事长胡永新表示, 期货交易可以带来现货交易所无法比拟的信息量。由于介入期货交易, 公司获取了大量的信息, 对现货贸易的帮助非常明显。

“一个成熟的企业必然要介入期货市场, 把期货交易作为企业发展的重要手段, 特别面对当前的金融危机, 这一点尤为重要。”胡永新说。

上证所债市周评

◎特约撰稿 雨泽

上周五上证国债指数收于120.84, 比前周上涨0.24%。上周国债现券成交53.05亿元, 较前周减少了8.03%, 其中07国债(1)、09国债(8)、21国债(7)、08国债(9)

的现券成交量居前。

上周国债回购成交443.25亿元, 较前周下降了15.26%。各回购期限中成交最为活跃的是1天和7天回购, 其中1天回购成交295.29亿元, 回购利率盘中最高1.98%, 最低0.9%; 7天回购成交142.96亿

元, 回购利率盘中最高1%, 最低0.72%。

上周上证所固定收益平台共成交15.46亿元, 确定报价成交10.71亿元, 询价成交2.67亿元, 交易商与客户的协议成交2.08亿元。

Table with columns for various futures contracts (e.g., 螺纹钢, 铁矿石, 焦炭) and their market data including price, volume, and change.

Table with columns for various futures contracts (e.g., 豆油, 豆粕, 菜油) and their market data including price, volume, and change.

Table with columns for various futures contracts (e.g., 白糖, 棉花, 小麦) and their market data including price, volume, and change.

Table with columns for various futures contracts (e.g., 黄金, 白银, 铜) and their market data including price, volume, and change.

Table with columns for various futures contracts (e.g., 大豆, 玉米, 小麦) and their market data including price, volume, and change.