

Currency·bond

物价又跌了 债市又涨了

◎本报记者 秦娜

延续上周的涨势,债市本周首个交易日继续温和上行,4月份再次回落的物价数据成为刺激因素之一。

4月份CPI和PPI分别为-1.5%和-6.6%,虽然数据并未出乎市场意料,但是显然对激发债市继续走高还是有着一定的积极作用。上证国债指数昨日小幅攀升0.05%,收至121.19点。

值得注意的是,债市的本轮反弹始于4月中旬,中长期债券充当了激发行情启动的券种,在一级市场率先复苏。在其后的半个月时间里,以5年以上期限的政策性金融债表现最为抢眼,收益率均下降约20个基点。

而从上周末开始,行情已经开始不局限于一级市场、中长期品种和金融债,而是出现了“联动”。交易员称,5年期金融债的上涨开始传导到了3年、2年甚至更短期限,而前期涨幅较小的国债也在和金融债的利差缩小到一定程度之后,收益率开始向下试探。还有信用产品,

特别是中期票据,从上周末开始需求也开始增加。

债市暖意的蔓延在昨日物价数据公布之后有了加速的趋势。市场人士称,虽然物价数据并未出乎市场意料,但是物价增速连续出现负值,肯定会有巩固投资者信心的作用。

除此之外,上周央行公布的货币政策报告也给债市吃了一颗“定心丸”。报告指出,要保持银行体系流动性充裕,并调节市场资金供求,保证货币信贷总量满足经济发展需要。

有了这样的表述,市场对于资金面的安全就更加有把握,这也激发了银行资金的配债动力。自从基金今年以来陆续将投资从债市向股市调整之后,银行重新回到债券市场主力机构的位置,并且在配置压力重压之下,从一级市场开始,进入了大举增持阶段。

市场人士称,第一季度银行在债券市场的参与力度较小,主要有三方面的原因,包括债券绝对收益率较低、经济复苏预期强烈和债券供给较少等。但是到了第二季度,上

述理由都已被削弱,部分债券品种的收益率较年内最低点已上涨超过了50个基点,数据也显示经济复苏并不如预期乐观,而债券的发行又进入了密集的高频期,因此资金的出动已毫无悬念,预计债市的“小阳春”将在二季度持续演绎。

而且,交易员表示,除了银行交易账户,投资账户的涉足领域也逐渐从单纯的一级市场开始向二级市场拓展,令一二级市场割裂的局面得到改善,也带来了一二级市场带动二级市场的良性循环。

每日交易策略

长期信用债仍值得关注

◎东

从上周开始,中长期的信用品种就一直表现出强于市场的走势。特别是长期品种,由于久期偏长,表现更为优秀,怀化



■ 汇市观察台

非美货币延续强势 欧元货币连创新高

◎建设银行总行 王峰

周一亚洲时段美元走低,美元兑欧元和澳元分别触及七周低点

周一亚洲时段,欧元兑美元先扬后抑,盘中创下近七周来新高1.3670。

上周英镑兑美元曾在美国非农数据后上扬,但在周一亚洲时段回吐部分涨幅,英镑兑美元回落至1.52一线附近。

5月7日,好于预期的美国净增非农就业人数数据公布后,美元大跌,非美货币大涨,其中欧元领涨1.94%,重现久违的强势。

欧元兑美元于近七个月高位0.7711附近震荡,一方面投资者寄望全球经济下滑最糟糕时期可能结束,提振对股市和高收益等风险较大资产的偏好;另一方面日经指数涨至六个月高位,追随华尔街涨势,此两者原因都刺激欧元上扬。

■ 市场观察

机构版理财产品闯入银行间债市

◎特约撰稿 浩子

人民币理财产品的兴起是最近四、五年的事情,特别是2005年以后以挂钩新股和QDII型的人民币理财产品涌现并风靡当时整个金融市场,但之后因为全球金融危机的影响,开始进入低迷期。

目前金融机构发行的人民币理财产品主要是以债券型和信托型为主,期限一般不超过两年,预期收益率基本是以同期SHIBOR加点差定价,比同期金融债券高出100个基点以上,主要销售对象是银行间市场资金宽裕的金融机构,其中产品定义、类型、业务管理和风险管理

等内容参照银监会之前出台的《商业银行个人理财业务管理办法》执行。因为是金融机构之间的场外交易,理财产品还纳入了商业银行的授信管理体系,因此产品风险可控。

第三,提高了商业银行的市场定价能力。传统国内商业银行的定价能力目前只集中在信托和基础债券方面,而很多理财产品的定价都涉及建立数理模型和历史数据的堆积。随着理财产品的不断深入,从简单到复杂,商业银行慢慢积累了设计和交易经验,也提供了历史数据。

最后,扩大了同业机构之间的合作空间。理财产品的快速发展于银行和证券公司、基金公司、信托公

司等不同金融机构之间的相互合作,成熟市场的理财产品实际上就是金融机构利用不同平台优势所完成的一个金融服务。

不过我们相信,随着监管体系的切入和完善,银行间市场的理财产品将成为另外一个重要的金融工具。

欧元再次蓄积挑战英镑力量

◎东航金融 陈东海

5月7日,好于预期的美国净增非农就业人数数据公布后,美元大跌,非美货币大涨,其中欧元领涨1.94%,重现久违的强势。

欧元兑英镑再次走强,是经过前期约半年来的力量蓄积,终于克服了压制欧元兑英镑走强的利率和货币政策面、经济基本面等方面的障碍而得到的。

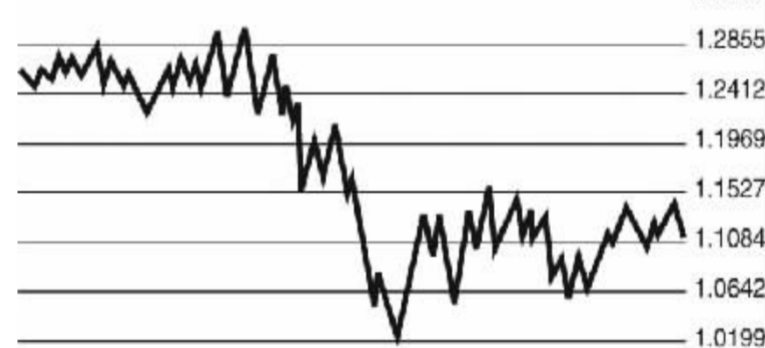
首先欧元对比英镑,在利率上已经具备了优势。5月7日的欧洲央行会议以后,形势发生了根本的变化。现在英镑的基准利率是0.50%,欧元的基准利率是1.00%,尽管欧元的利率仍然比英镑高,但是现在欧洲央行中以韦伯为代表的强硬派占据上风,坚决反对将利率降低至1.00%以下,因此1.00%的利率水平可能就是欧洲央行加息的终点。

元相对于英镑具备了扎实的优势。

与利率因素相关联,在欧元区区和英国的货币政策对比中,欧元也开始具有优势。在5月7日,英格兰银行(英国央行)和欧洲央行同时举行政策会议。但是二者在量化宽松的货币政策上,选择了不同的做法。英国央行除了决定将利率维持在0.5%不变外,更主要的是英格兰银行决定采用扩大货币发行量的方式刺激经济复苏,央行将加印钞票,购买国债和公司债券。连同3月份英国央行已经决定的750亿的量化宽松的规模,现在英国量化宽松的货币政策的规模已经有1250亿英镑之巨。而欧洲央行在5月7日的会议上,除了决定小幅降息25个基点以外,仅仅决定购买600亿欧元的公司债券,量化规模仅有英国的42%。

目前,全球经济出现复苏苗头,资金风险偏好重新旺盛,国际原油等大宗商品价格反弹走高,这些因素对于非美货币有利,而欧元比英镑从中受益更大。前期全球金融海啸和经济危机爆发以来,由于资金

英镑对欧元走势



张大伟 制图

的避险情绪高涨,风险偏好情绪曾经极度低落,资金选择美元以求避险,欧元曾经连续跌破了日元和瑞朗以外的非美货币。因此欧元必反,现在全球经济出现复苏的苗头,全球主要股票市场指数纷纷见反弹以来的高点,资金的避险偏好重新高涨,欧元在反弹中重新领涨非美货币,欧元兑英镑面临上涨的动力。

几年来,欧元的走势与国际原油期货价格的走势呈密切的正相关。其中的逻辑关系是因为国际原油期货价格直接影响欧元区的调和物价指数(HICP),而欧元区的利率是直接盯着调和物价指数的,所以欧元的基准利率与国际原油期货

格具有密切的关系。相比于欧元的基准利率与国际原油价格的密切关系,英镑的基准利率与国际原油价格的联系就疏远一些,因为英镑的基准利率更多的是盯着英国的房屋价格。所以目前国际原油期货价格从40美元的底部已经反弹接近59美元,对于欧元的汇率的支持作用更大,欧元兑英镑因此也会从国际原油期货价格的反弹上升中获利。

当然,欧元挑战英镑特别是挑战平价的过程不会一蹴而就,因为欧元领先于英镑的一些因素不会长期的固定不变。但是从中长期的角度来看,欧元具备了逐步挑战英镑的实力。

债券指数(5月11日)

Table with 4 columns: Index Name, Value, Change, and % Change. Includes China Bond Index, Shanghai Bond Index, etc.

上海银行间同业拆放利率(5月11日)

Table with 4 columns: Term, Shibor, Change, and % Change. Includes O/N, 1W, 2W, 1M rates.

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: Date, 1 USD, 1 EUR, 100 JPY, 1 HKD. Shows exchange rates for 5月11日.

全债指数行情(5月11日)

Table with 5 columns: Index Name, Value, Change, % Change, and Last Day. Includes All-Bond Index, Government Bond Index, etc.

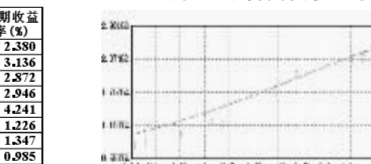
交易所回购行情(5月11日)

Table with 5 columns: Code, Name, Bid, Offer, and Volume. Shows repo market data.

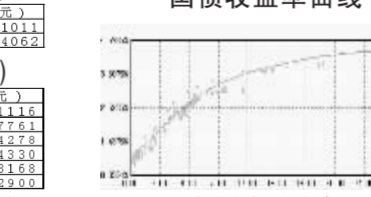
银行间回购行情(5月11日)

Table with 5 columns: Code, Name, Bid, Offer, and Volume. Shows 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(5月11日)

Large table listing fixed income securities with columns for code, name, bid, offer, and volume.

交易所债券收益率(5月11日)

Large table listing bond yields from the exchange with columns for code, name, bid, offer, and volume.

上证所固定收益证券平台成交行情(5月11日)

Table showing transaction data for fixed income securities on the Shanghai Stock Exchange.

Table showing transaction data for fixed income securities on the Shanghai Stock Exchange.

(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