

公开市场效应“发酵” 短债利率加快上行

昨日招标的1年期国债未获足额发行

◎本报记者 秦媛娜

央行公开市场操作结果宣告资金利率超低局面结束之后,中短期债券品种立即成为受这一事件冲击最大的“重灾区”。昨日财政部发行1年期记账式附息国债,不少资金选择了“敬而远之”,使得本期国债未能募足计划的280亿元规模,只发行了275.2亿元。除此之外,被机构“避之不及”还有规模巨大的央票,这一品种本周以来出现了严重的抛售。

国债未获足额发行

昨日财政部向市场公开招标今年第十四期记账式附息国债,期限1年。发行结果出乎市场意料,虽然1.06%的票面利率还在预期之中,但是本期国债并未获得足额发行。

本期国债计划发行280亿元,招标结果显示,虽然投标量有329.1亿元,但是最终的中标量只有275.2亿元,非但未进行追加招标,连首场招标的280亿元也未募足。

虽然从投标量来看,有超额认购,但是最终的发行规模却形成了“缩水”的结果。市场人士表示,按照国债发行的投标规则,多种价格招

标方式中,全场加权平均中标利率为票面利率,高于票面利率12个基点以上的标位全部落标,背离票面利率50个基点以上的标位视为无效投标。

按照这一规则,本期国债发行中可能出现了大量比票面利率高出12个基点以上,同时又不多于50个基点的投标。正是这部分资金,可被认定为有效投标,却不能参与认购。

可见他们对收益率是有一定的要求,“交易员称,央行的公开市场操作结果对收益率曲线短端的定位有重要的指导作用,回购和央票利率的上行必然引发市场对于短债利率走升的预期,从而大大打击了资金对于短期国债的兴趣。”

央票亦遭“冷眼”

不只是国债,包括金融债、央票等在内的短期品种都受到资金价格抬升的“牵连”,从而使利率出现了不同程度的提高,其中央票的动静又属最大。

本周一,央票抛售潮大规模出现,1.5年期央票的利率跳升了7个基点,从前一周五的1.6362%涨至1.7068%。其实央票遭“抛弃”早在月初就初露端倪,从7月1日至7月8日,1



本周以来央票承受了一波又一波的抛售,收益率大幅上移 张大伟 制图

年期、1.5年期和2年期的央行票据利率就持续走高,分别上行了6.4、15.5和17.6个基点。

而剩余期限在1.5至2年左右的央票之所以抛售力度最大,也有其客观原因,因为这是目前市场存量中

的主力央票品种。

央行自去年12月暂停了1年期央票的发行,在这之前发行的央票目前存续期都已经不足0.5年,成为超短期品种,而且存量规模有限。但是在2007年1月24日至2008年6月

期间,央行曾发行了大量的3年期央票,而且单笔发行规模较大的又集中在2008年1月至4月,这批央票目前成为市场的主要交易品种,剩余期限在1.5年到2年之间。正是这部分规模,成为资金的抛售首选。

■ 汇市观察台

美日货币强势不改

◎中国建设银行 王峰

周三美元亚市维持强势,美元指数全天在80.50-80.90间波动。因隔夜美股大跌,周三亚洲股市跟随下挫,市场避险情绪升温,引发投资者对非美货币的沽盘,激励美元指数走强。

欧元亚市探底回升,因第二季度财报季节将至,市场持谨慎,投资者卖出高风险资产;另外G8峰会前关于美元国际储备货币地位的改革逐渐降温,也打压了欧元,欧元兑美元下跌至1.3860附近企稳回升。

英镑亚市下挫,英镑兑美元开于1.6125,探高1.6130后受阻下跌,因市场避险升温,引发基金抛售英镑兑日元,英镑兑日元最低下跌至1.6040附近。

因日经指数大跌,日元受益于市场避险情绪升温,亚市大幅上涨,美元兑日元双双下挫,美元兑日元下跌至六周新低94.08。

股市下跌拖累澳元走势,澳元延续隔夜疲态,澳元兑美元最低至0.7825。

■ 市场观察

G8峰会后美元指数料延续震荡上行趋势

◎海通期货 朱怀镇

美元指数在6月1日探2008年12月18日以来的阶段性底部后,主要在箱型区域震荡上行,这种走势特征自2008年8月以来首次出现。之所以如此,主要是因为6月份以来实体经济或金融市场没有重大的利空或利多消息,美元指数总是在超主权货币和美国国债被减持的言论中战战兢兢地进行着。但由于超主权货币近期替代美元不具现实意义,这使得美元走势在投机因素的作用下频繁震荡,但上行的趋势并没有被改变。美元指数6月份上涨1.04点至80.101,而7月份至今,也从月初的79.64点涨至80.292,上涨0.652点。这与笔者前

期对美元走势的判断一致。

8日到10日在意大利拉奎拉举行的G8首脑会议和八国集团同发展中国家领导人对话会议恐将是7月份最值得关注的的事件之一。此前有媒体报道,推动经济复苏及防止金融危机再度发生、多哈回合谈判、商务自由化、气候变化和粮食安全等可能成为本次G8峰会的重要议题,同时也认为近期热议的全球储备货币问题也可能成为讨论的话题。

笔者认为,暂且不论近期热议的全球储备货币问题是否会成为峰会或者对话会议的议题,至少此次G8峰会恐难以改变美元指数的走势方向。虽然这次峰会邀请了美国、巴西、印度、墨西哥等国家参加,但

峰会的主角除了美国之外,德国、英国、加拿大和日本等国家,基本上都是美国的盟国,而且部分国家还是持有美国国债的主要经济体。如日本一位高官在7月3日就明确表态,现阶段很难实现由另一种货币替代美元成为最主要的储备货币,反对任何可能削弱美元价值的措施,并声称主要国家应该支持美元作为重要国际储备货币。加拿大财长吉姆·费海提在7月3日也指出,在当前的金融危机中,美元作为全球储备货币一直充当着稳定力量。受此影响,美元指数涨幅一度超过0.5个百分点。而中国外交部副部长何亚非也公开表示,创立超主权国际储备货币并非中国政府的立场,只是学术界讨论,美元仍是当今主

要的国际结算和储备货币。事实上,虽然中国政府在4月份将美国国债持有规模削减了44亿美元,但在外国投资者持有美国国债的构成中,中国持有比例仍高达23%,而且这种个别年度的减持也不太可能成为一种趋势。俄罗斯总统梅德韦杰夫也在意大利表达了美元和欧元的储备货币地位目前无可替代的态度。

另外,从历届G8峰会对美元走势的影响看,自1997年到2008年,美元在峰会结束后的月份,有9次上涨,3次下跌。

因此,美元的国际储备货币地位被其他的货币取代只是国际货币体系改革的一个愿景,至少在中短期内不可能实现,美元震荡上行的趋势在G8峰会后仍将延续。

澳元回调风险加剧

◎东航金融 姜山

近期澳元在0.80一线形成反复震荡的走势,市场多空分歧较为明显,周三受到美国股市连续大跌的影响,澳元跌至6月8日左右的低点附近。由于近期市场风险厌恶情绪增加,澳元如有效跌破0.78关口,将会再度出现大幅回调的走势。

本周澳洲联储在月度货币政策会议上,决定维持利率水平于3.0%不变,这一决定暂时打消了市场此前认为由于经济数据不如预期,澳联储可能进一步下调利率水

平的担忧。从会后声明看,澳联储暗示对于利率水平是否适当仍需进一步观察。

鉴于澳洲的生产停滞且产能利用率率水平回落至均值且可能进一步下滑,劳动力需求减弱,以及通胀水平在未来仍有可能出现持续走低,澳联储目前设定的3.0%利率水平仍有极大的空间进行向下操作。但只要全球的经济复苏前景依旧保持,金融市场环境不再重新恶化,对货币政策继续进行放松的操作暂时仍会被搁置,这会在一定程度上形成对澳元的支撑作用。

作为商品货币,澳元近期同样受制于商品市场近期出现的连续调整压力,特别是原油价格自6月下旬以来出现大幅走低,周二更跌破63美元关口,自高点以来的调整幅度超过10%。由于原油前期的价格上涨已经脱离了供给与需求的基本面因素,在很大程度上是被市场通胀预期所推动,因此出现这种走势在所难免。在各国大面积讨论退出政策之后,商品价格走势即出现触顶迹象,近期美国经济数据表现疲软所带来的投资者对于三季度经济是否能够继续出现良好表现的担忧

大幅度增加,从而推动商品价格出现下滑。如果近期经济数据表现继续偏弱,则油价可能进一步回撤至60美元一线,这将对澳元形成新的压制。

本周G8会议上对于美元问题的关注曾一度利好非美货币,但鉴于有关储备货币的提法仍不具备现实意义,美元大幅走贬也不利于全球经济复苏,因而最终的结果很可能是各国联手提振对于美元的信心,从而使非美货币遭受不利影响,澳元的走势也因此存在着相当大的调整空间。

“09常高新”周五上市

◎本报记者 王璐

上海证券交易所今日公告,2009年常州高新技术产业开发区发展(集团)总公司企业债券将于7月10日起在该所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易,证券简称为“09常高新”,上市代码为“122956”。

本期债券发行总额15亿元,为10年期固定利率债券,附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权,在存续期内前5年票面年利率固定不变,为5.20%。

债券指数(7月8日)

中国债总指数	上证国债指数	银行间债总指数	上证企业债
128.910	121.360	130.053	133.930
-0.05%	0.00%	-0.05%	-0.07%

上海银行间同业拆放利率(7月8日)

期限	Shibor(%)	涨跌(BP)	期限	Shibor(%)	涨跌(BP)
O/N	1.0956	▲0.25	3M	1.3428	▲0.67
1W	1.2178	▼0.30	6M	1.5063	▲0.13
2W	1.3139	▲0.81	9M	1.6932	▲0.11
1M	1.3313	▲0.55	1Y	1.878	▲0.18

人民币汇率中间价

7月8日	1美元	1欧元	100日元	1港币
	6.8336	9.4878	7.2290	0.88174

全债指数行情(7月8日)

指数名称	指数值	涨跌幅(%)	成交量(万元)	修正久期	同期收益率(%)
中债综合全指	128.91	-0.08	17969959.57	4.08	5.255
中债国债全指	121.36	-0.06	12021151.16	6.02	5.255
中债金融债	127.91	0.11	12141957.82	6.89	2.934
中债企业债	133.93	-0.10	5498000.00	5.09	5.028
中债可转债	110.65	-0.17	5283193.44	5.84	4.446
中债央行	110.65	-0.14	4219500.00	0.51	1.416
中债国债	109.91	0.10	703200.00	0.45	1.720
中债金融	119.53	0.04	3055508.51	0.36	1.451

交易所回购行情(7月8日)

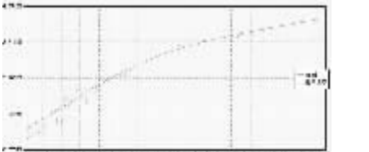
代码	名称	最新	涨跌幅	成交量(万元)
204001	GC001	1	-0.13	756.07
204007	GC007	1.18	-0.02	658.65
204031	GC031	1.21	0	

银行间回购行情(7月8日)

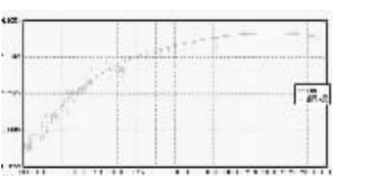
代码	名称	最新	涨跌幅	成交量(万元)
R001	R001	1.1	0.03	1.07
R007	R007	1.18	0.03	1.07
R014	R014	1.33	-0.03	1.00
R021	R021	1.42	0	1.00
R1M	R1M	1.82	0.07	1.00

注:技术指标由北方之星数码技术公司提供

上证所固定平台国债收益率曲线



国债收益率曲线



注:本图由中证指数有限公司提供

上证所固定收益证券平台确定报价行情(7月8日)

代码	名称	最新	涨跌幅	成交量	最新	涨跌幅	成交量
121001	01国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121002	02国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121003	03国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121004	04国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121005	05国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121006	06国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121007	07国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121008	08国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121009	09国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121010	10国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121011	11国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121012	12国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121013	13国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121014	14国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121015	15国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121016	16国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121017	17国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121018	18国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121019	19国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121020	20国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121021	21国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121022	22国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121023	23国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121024	24国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121025	25国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121026	26国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121027	27国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121028	28国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121029	29国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121030	30国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121031	31国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121032	32国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121033	33国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121034	34国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121035	35国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121036	36国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121037	37国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121038	38国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121039	39国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121040	40国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121041	41国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121042	42国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121043	43国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121044	44国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121045	45国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121046	46国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121047	47国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121048	48国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121049	49国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121050	50国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121051	51国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121052	52国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121053	53国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121054	54国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121055	55国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121056	56国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121057	57国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121058	58国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121059	59国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121060	60国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00	10000
121061	61国债	100.00	0.00	10000	100.00	0.00</	