

Currency·bond

债券指数			
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
113.956	110.11	114.538	119.51
-0.05%	0.11%	-0.06%	-0.24%

银行间回购定盘利率(5月9日)		
品种	期限(天)	回购定盘利率(%)
FR001	1	1.5120
FR007	2-7	1.7900

货币市场基准利率参考指标	
5月9日	B0: 1.7804% B2W: 1.8440%

交易所债券收益率

代码	名称	最新收益率	收益率变动	持仓量
120001	1年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120002	2年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120003	3年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120004	5年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120005	7年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120006	10年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120007	15年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120008	20年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120009	25年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120010	30年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120011	1年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120012	2年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120013	3年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120014	5年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120015	7年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120016	10年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120017	15年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120018	20年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120019	25年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120020	30年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12

银行间债券收益率

代码	名称	最新收益率	收益率变动	持仓量
120021	1年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120022	2年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120023	3年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120024	5年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120025	7年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120026	10年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120027	15年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120028	20年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120029	25年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120030	30年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120031	1年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120032	2年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120033	3年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120034	5年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120035	7年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120036	10年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120037	15年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120038	20年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120039	25年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120040	30年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12

银行重返交易所债市预期上升

交易所非跨市场国债火起来,连涨两天,占成交总量七成

□本报记者 秦宏

银行重返交易所债市的预期被点燃了。自周一以来,非跨市场国债连续两个交易日上涨,累计约17亿元的资金流向非跨市场国债,并且拉动上证国债指数重返110点关口。

记者昨日从市场中了解到,本周五有关方面将在北京组织会议,共商交易所债券市场未来发展事宜。引人注目的是,参加此次会议的机构中,除了券商、保险、基金之外,还将有商业银行。

“通知是5月8日就发出来的。”一家商业银行有关人士表示。看来,银行进入交易所市场的事宜将会在近期被提到议事日程上来。

一些业内人士认为,尽管目前银行是否重返交易所债市尚无最终定论。但是,这一现象表明相关管理层已经正在就此事展开磋商。自通知发出后,交易所非跨市场国债从本周一开始就全线上涨,并且上涨力度明显强于跨市场国债。昨天,非跨市场国债的平均涨幅达到了0.22%,跨市场国债的平均涨幅只有0.08%。

与价格快速上涨相伴的是资金的大量流入。自本周一起,



阔别十年之后,银行最终能否重返交易所债市备受市场关注 本报记者 徐汇摄

交易所国债市场成交量连续两个交易日超过了11亿元。其中,非跨市场国债在两个交易日内累计成交量接近17亿元,在债市中所占的比重超过70%。受非跨市场国债上涨的拉动,上证国债指数昨天重返110点,报收于110.11点。

资金显然是冲着非跨市场国债与跨市场国债之间巨大的价格落差而来。由于目前银行尚无法直接进入交易所债券市场,使得交易所非跨市场国债的收益率水平明显高出跨市场国债一筹。统计资料显示,连续

期在5至7年间债券的非跨市场债与跨市场债之间的利差甚至达到40至50个基点。因此,在银行重返交易所债市预期主导下,非跨市场债券立即成为投资者价值发现的对象。

受“327国债期货事件”的影响,商业银行自1996年起逐步退出了交易所债券市场,另外组建银行间债券市场。长期以来,整个债券市场被人为分割成银行间市场与交易所市场。由于资源的长期割裂,阻碍了债券市场的市场化进程,至今债券市场无法形成一个相对

统一的收益率曲线。同时,由于缺乏银行这一债券市场重量级机构投资者的参与,交易所债券市场的发展陷入被逐步边缘化的境地。

业内人士表示,近年来交易所债市不断加强债券市场建设,尤其是新回购制度的建立,为迎接银行重返交易所债券市场奠定了技术基础。并且事实上,银行早已曲线进入了交易所债市,即通过中介在交易所债市买入跨市场国债。因此,银行进入交易所债市或许只是个时间问题。

人民币续升 8元关口仅距65个基点

□实习生 秦媛娜 本报记者 秦宏

尽管8元关口已经近在咫尺,但是人民币汇率昨天又恢复了温和上涨的步调,中间价仅走高25个基点,报8.0065元,令8元关口依然横立在眼前。

银行间即期外汇市场上,美元兑人民币汇率由前一交易日的8.0090元跌至8.0065元,

下跌25个基点,与8.0元关口的距离缩小至65个基点。至此,人民币汇率自4月27日以来已经连续四个交易日走高。

在撮合和询价交易市场上,人民币汇率也正“不紧不慢”地按照中间价的基调向8.0元关口靠近。其中,在撮合交易市场上,人民币汇率上涨了13个基点,收于8.0050元;在询价

市场上,人民币汇率上涨了26个基点,收于8.0044元。

分析师表示,人民币昨日的温和升势主要受到了美元走势的影响。前日美元对其他主要货币涨跌互现,尽管美元对欧元及英镑有所下跌,但是对日元仍旧保持强势,美元指数在跌破85点关口之后也逐步回升。更为重要的是,北京时间周四凌晨,美联储将公布利率

决定,由于市场普遍预期加息至5%可能性较大,因此这将对近期的美元走势产生影响。

对于人民币何时会越过8.0元关口,市场猜测之声不断。高盛预计,本周三晚间美国财政部将公布全球汇率政策评估报告,在此期间人民币兑美元可能升破8.0元,并将美元兑人民币汇率3个月预期目标定为7.85元。

专家观点

未来货币政策从紧有两个选项

□特约撰稿 胡伟东

我们认为,央行在上调金融机构贷款基准利率以后,将进入观察政策效果阶段,短时间内不会出台大的紧缩性货币政策措施。

从中长期看,我们认为,央行将继续出台进一步的紧缩措施,最有可能的政策措施:一是继续上调贷款基准利率,维持存款利率不动;二是上调存款准备金率,幅度在0.5%~1%,同时降低超额存款准备金利率予以一定的对冲。

央行上调贷款基准利率对信贷和固定投资的增长将形成抑制,但是这次27个基点的贷款基准利率的上调,幅度较小,政策意义大于实质效果,预计央行将继续出台进一步的措施。而最有可能的举措可能是继续上调贷款基准利率,维持存款利率不变,通过连续提高贷款基准利率,向投资领域传递具有实质意义的资本价格信号,从而控制好信贷这个闸门达到抑制投资的目的;由于存款利率传递的最终路线是消费领域,在目前消费启动而未动的情况下,存款利率的上调很难启动。我们认为,这个政策组合出台的概率为60%。

目前市场流动性泛滥,M2已经连续13个月高于央行目标,而本次央行上调存款

款贷款基准利率对流动性过多的局面的解决不具有针对性,市场上资金充沛的局面还将继续存在,而央行对目前流动性过多的局面一直缺乏有效的解决办法,票据发行过多已经形成痼疾,外汇掉期交易难以维系。在这种情况下,不排除央行出台上调存款准备金率的举措,以较为强烈的方式回收市场上过多的流动性。不过由于近期股改进入收尾阶段,证券市场再融资和IPO启动在即的时候,充裕的资金面也是需要的,如果央行出台上调存款准备金率的举措,同时可能会减低至取消超额存款准备金利率予以对冲。

我们认为,出台这个组合的可能性为30%。

回到债券市场,我们认为,短期内由于国债市场的反弹使国债到期收益率曲线存在某种程度的向下平移,但在后续紧缩预期下,国债到期收益率曲线马鞍型(短期端和长期端向上拱,而中期段则向下凹陷)的变动趋势正在形成并将得到强化。投资者可以根据收益性的需要,增持期限适中,到期收益率水平较高的品种;而进入末期,市场风险因素增大,宜降低仓位,拉长套期,将国债仓位调整为以3~6年以内的跨市场品种为主。

我们认为,出台这个组合的可能性为30%。

回到债券市场,我们认为,短期内由于国债市场的反弹使国债到期收益率曲线存在某种程度的向下平移,但在后续紧缩预期下,国债到期收益率曲线马鞍型(短期端和长期端向上拱,而中期段则向下凹陷)的变动趋势正在形成并将得到强化。投资者可以根据收益性的需要,增持期限适中,到期收益率水平较高的品种;而进入末期,市场风险因素增大,宜降低仓位,拉长套期,将国债仓位调整为以3~6年以内的跨市场品种为主。

■汇市观察台

利率会议前美元收复部分失地

□刘汉涛

周二美元兑主要货币收复部分失地,兑欧元从前日的1.2780美元回升至1.2660美元附近,兑日元从111日元涨至111.65日元附近。在美国FED利率会议前,投资者停止抛售美元,市场预计FED将再度加息25个基点,将利率调升至5%,并将暗示暂停加息,美联储已经连续15次加息。上周五公布的非农就业数据疲弱,更加印证了上述预测的可能性。由于过去两周美元跌势

过猛,已经消化了众多的利空消息,投资者开始谨慎看空美元,因此美元在未来的一段时间里将会处于盘整阶段,长期来看由于利差渐渐缩小,美元仍然看弱。

日元兑美元有所回升,但仍然处于自去年9月份的高位。日本《时事新闻》社报道指出,日本央行正考虑在月报中调升对经济的评估,将是近15年来首次表示经济正在扩张。而另有消息称日本央行可能最早在

夏季开始调高隔夜拆借利率,导致日元兑欧元触及了六周高点。

英镑也有所回调,兑美元从1.8660美元跌至1.8540美元附近。但是英国的数据很好,可能增强市场对于英国央行下次利率行动可能是加息的预期,因而推动欧洲市场英镑兑欧元触及两个月高位。

道获利了结打压,澳元和加元兑美元从高点滑落。(作者系中国建设银行交易员)

■市场快讯

央行上海总部受权承办部分市场管理职能有了指导细则

□实习生 秦媛娜

央行上海总部受权承办部分市场管理职能事宜有了具体的指导细则。昨日,《中国人民银行上海总部关于受权承办部分市场管理职能事宜的通知》发布,对职责划分和管理做出了详细的说明。

通知规定了各类不同金融机构和非金融机构申请进入全国银行间债券市场的准入备案工作和进入全国银行间同业拆借市场的准入管理、限额管理以及信息披露管理工作。这次的通知是对该公告的进一步落实和细化。

通知要求,全国银行间同

业拆借中心和中央国债登记结算有限责任公司应当按照有关规定于每月十日前将上月的联网、开户和销户情况向央行上海总部报告。

4月12日,央行发布公告决定自4月20日起授权中国人民银行上海总部承办金融机构进入全国银行间债券市场的准入备案工作和进入全国银行间同业拆借市场的准入管理、限额管理以及信息披露管理工作。这次的通知是对该公告的进一步落实和细化。

新质押式回购成交翻番

□本报记者 秦宏

交易所新质押式回购日成交量快速增长,昨天达到了1.11亿元,为前一交易日的2.69倍。

进入了第二天交易后,新质押式回购市场渐渐有了人气,全天成交量放大至1.11亿元,比前一交易日增加了0.7

亿元。当日,新回购的成交笔数上升至10笔。其中,7天回购占了8笔,总计成交量为1.03亿元。其余2笔为28天回购,成交量为800万元。

从价格上看,新回购的利率水平较首日交易有所下降。7天回购昨天收于1.8%,较前一交易日下降了8个基点。

央票发行收益率与存款利率看齐

□本报记者 秦宏

昨天,一年期央行票据的发行收益率水平又上了一个台阶,达到了2.2495%,较节前上升了4.2个基点,与一年存款利率看齐。

当天,央行在公开市场恢复了7天回购品种的正回

购操作,正回购量为200亿元,收益率达到1.8%。

昨天,公开市场回笼资金400亿元,不到本周到期资金释放量的三分之一。由于回笼资金力度并未增大,当天银行间回购利率水平明显下降,其中7天回购加权利率降到1.78%,较前日下跌了121个基点。

云天化集团公司债券成功发行

□本报记者 高一

日前,云天化集团在昆明举行公司债券发行答谢会,庆祝公司10亿元企业债券成功发行。云南省副省长李新华以及来自发改委、财政厅、国资委和地方证监局的领导出席了此次答谢会。

云天化集团董事长董华介绍说,云天化集团经过30年的建设发展,由初期的单一氮肥生产企业发展成为以化肥为主,以有机化工、玻纤新材料、精细磷化工、盐及盐化工为重要发展方向的母子公司

体制的企业集团。到“十五”末期,全集团实现年销售收入107.8亿元、净利润13.5亿元,跻身全国石化行业销售收入和综合实力十强行列。10亿元企业债券募集资金不仅可为公司带来新的资金,而且有利于云天化集团进一步调整产业结构,实现新的跨越和发展。

李新华副省长在讲话中对云天化集团企业债的成功发行表示祝贺,指出它的成功发行不仅有利于云天化集团的持续发展,而且为云南省属大型企业集团拓宽融资渠道起到了良好的示范作用。

■每日交易策略

先发信号 择机从紧

□琢磨

相对一千多亿元的央票到期量,昨日200亿元的央票发行量露出了央行温柔的一面,但央票发行利率却没有因为市场资金逐渐充裕、央行投放货币而下降,反而沿着节前的趋势继续上升,到了另一个敏感目标位——1年期存款利率2.25%。

央行上调贷款利率引起了各界的热烈讨论。由于已实行上下限浮动,贷款利率实际上已基本实现了市场化,上调贷款利率对控制贷款需求和降低投资增速基本上不会产生太大的效果,那央行为什么放弃了前期呼声很高的上调存款准备金率手段,改为缺乏实际效果的上调贷款利率呢?

其实,在市场传出要动用准备金率之前,银行贷款增加已是暗潮涌动,等到央行提示要回收市场过多的流动性时,大行资金其实已不充裕。再到一季度数据出来,市场明白调控不可避免,各银行开始准备资金应对紧缩措施时才发现,贷款真的放得很厉害,市场资金不像想象的那么宽松,以至于逢月底和五一假期,以至于大行要在市场上回购融资。在这样的情况下,央行如果动用



准备金率手段,对金融市场的稳定和金融机构流动性将造成巨大的影响。汇率改革是重中之重,保持利率平价是央行汇率改革机制的基调,提高消费也是重要任务,所以上调基准利率也不可行。窗口指导的效果已是昨日黄花了。但央行也不能看着贷款、投资的增长失控,如果不作为的话,投资突破30%甚至35%,央行难辞其咎。上调贷款利率虽然不一定有显著效果,又有产业利益部门的阻力,但三害相权取其轻,政策信号能及时发出便是成功,等5月份央票大量到期后看市场资金状况是否缓解,贷款和投资是否得到有效控制,再做后续动作。

本人认为,4-5月份贷款可能暂时稍微放缓,但投资、CPI都会继续上升,在市场流动性重新充裕的时候,也许也到了满足央行其他紧缩手段条件的时候。

交易所回购行情

代码	名称	最新收益率	收益率变动	持仓量
120001	1年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120002	2年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120003	3年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120004	5年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120005	7年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120006	10年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120007	15年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120008	20年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120009	25年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120010	30年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120011	1年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120012	2年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120013	3年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120014	5年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120015	7年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120016	10年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120017	15年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120018	20年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120019	25年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120020	30年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12

银行间回购行情

品种	期限(天)	回购定盘利率(%)
FR001	1	1.5120
FR007	2-7	1.7900

交易所回购买行情

代码	名称	最新收益率	收益率变动	持仓量
120021	1年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120022	2年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120023	3年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120024	5年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120025	7年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120026	10年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120027	15年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120028	20年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120029	25年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120030	30年期国债	2.21%	-0.01%	1.12
120031	1年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120032	2年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120033	3年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120034	5年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120035	7年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120036	10年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120037	15年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120038	20年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120039	25年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12
120040	30年期企业债	2.21%	-0.01%	1.12

银行间信用拆借行情

品种	拆借价(%)	加积(%)	成交量(百万)
120001	1.2	1.25	1.12
120002	1.1	1.15	1.12
120003	1.2	1.25	1.12
120004	1.1	1.15	1.12
120005	1.2	1.25	1.12
120006	1.1	1.15	1.12
120007	1.2	1.25	1.12
120008	1.1	1.15	1.12
120009	1.2	1.25	1.12
120010	1.1	1.15	1.12
120011	1.2	1.25	1.12
120012	1.1	1.15	1.12
120013	1.2	1.25	1.12
120014	1.1	1.15	1.12
120015	1.2	1.25	1.12
120016	1.1	1.15	1.12
120017	1.2	1.25	1.12
120018	1.1	1.15	1.12
120019	1.2	1.25	1.12
120020	1.1	1.15	1.12

人民币汇率中间价

币种	1
----	---