

currency·bond

占尽期限避险优势 10年浮债受捧有理

债券指数表: 中债债券总指数, 上证国债指数, 银行间债券总指数, 上证企业债指数

银行间回购定盘利率(11月1日)表: 品种, 期限(天), 回购定盘利率(%)

货币市场基准利率参考指标表: 11月1日, BO: -, BZ: 2.4156%

交易所债券收益率

交易所债券收益率表: 代码, 名称, 最新收益率, 收益率变化, 剩余年限

□本报记者 秦媛娜

尽管三季度的宏观经济数据让市场担心后续紧缩政策出台的弦稍稍松了,但是谨慎的投资者还是没有就此放松警惕,这种心态在昨日发行的10年期金融债上得到了体现。

了其浮动利率机制上的优势,10年的期限也让本期债券成为目前长债供不应求下的一个热点投资对象。

旬公布的一系列经济运行数据显示,紧缩性的宏观调控政策已经取得了一定效果,在乐观气氛及充裕资金的推动下,债市自9月以来持续唱多,一级市场债券发行利率始终低于二级市场。

性招标总量获得了323.2亿元的投标资金,超额认购倍率高达2.0625倍。而作为近期市场持续追捧的长期债券品种,本期债券的发行无疑也投了市场所好,不但赢得了银行等资金充裕机构的额外青睐,保险机构认购的热情也不一般。

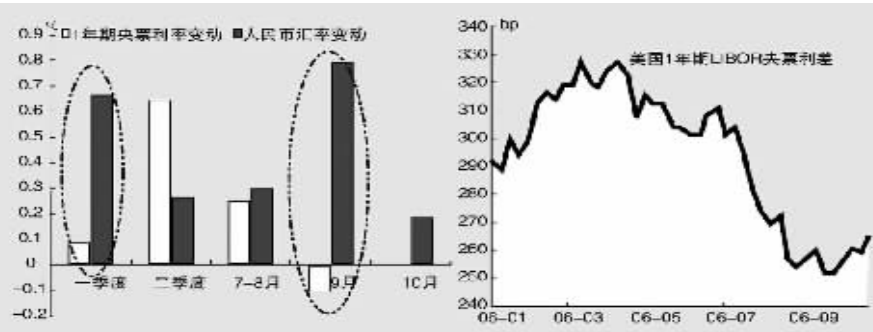
分别以23亿元和19.5亿元的认购额位居第二和第三位。保险集团总计获得了20.7亿元的承销额。

场对于本期债券的定价产生了一定的分歧。他认为,中小机构多短期持有债券,希望未来在市场中尽快通过交易套利,但是目前市场大多预期在年内加息的可能性小于明年,因此该浮息债的价值在短期内得不到更好的反映。

央票收益率成债市走向路标

□特约撰稿 徐小庆 盛伟华

央票收益率走势和汇率变动存在明显交替关系



1年期央票的收益率走势将成为债市行情如何延续的决定因素。总体来看,我们认为该利率持平或者小幅下降的可能性较高。

目前收益率曲线已达到前所未有的平坦。因此,如果1年期央票收益率保持平衡,则各期限债券的收益率也很难继续下降,这也是近期市场步入盘整行情的主要原因。

一关系。比较2004年和2005年的4季度情形,无论是1年期央票的净增量还是所有期限的央票净增量,前者都多于后者,但前者央票收益率下降了20bp,而后者央票收益率却上升了58bp。

其次,国内经济已出现放缓的迹象,4季度的回落预计将更加明显,调控力度可能略有放松。只要央票收益率不大幅回落,并不影响调控的效果。

第三,资金充裕,市场需求旺盛,收益率曲线平坦,长端对短端形成倒置,央票收益率小幅下降是顺势而为。

每日交易策略

到了为明年投资布局的时候

□琢磨

昨日招标发行的国家开发银行2006年第二十八期金融债券为以1年期定期存款利率为基准的浮动债券,招标利差为47BP,基本落在市场预测范围之内。



农民收入正式成为政府的主要工作重点,粮食价格上涨,政府应该不会过多干预,如果到时国内粮食价格稍微有所波动,对国内CPI的影响不言自明。

11、12两个月历来是投资界为来年投资进行布局的时期。为来年布局必定要对来年的宏观经济和市场环境有一个判断,制定出总体投资策略的一个轮廓。

我国经济形势正处于最好的快速上升时期,虽然政府对经济过热的担心,今年的宏观调控力度也不小,但明年是政府换届,又要迎接2008年奥运盛会,在政府大力启动内需的政策引导下,经济增长的内在动力强劲,社会资金充沛,投资欲望强烈,勉强压住的投资规模极易反弹;全球农产品期货行情风起云涌,建设新农村,增加

市场快讯

华夏银行将发行20亿元次级债

□本报记者 秦媛娜

11月8日,华夏银行股份有限公司20亿元次级债将在银行间市场发行。

到本期债券到期为止,后5个计息年度内的票面利率为原簿记建档确定的利率加3个百分点。本期债券起息日和缴款日为11月9日,主承销商为中信证券股份有限公司。

当然我们并不认为央票收益率具有大幅下降的可能,毕竟这可能导致票据贴现形式的贷款出现反弹,不利于宏观调控效果的巩固,与央行8月份加息的目的也是背道而驰的。

三个月央票发行量加码

□本报记者 丰和

央行今天将在公开市场发行250亿元3个月央行票据,发行量比上周增加了50亿元。

公告称,本期债券的募集资金将用于充实华夏银行的附属资本,提高资本充足率。据悉,截至2005年底,该行资本充足率为8.23%,核心资本充足率为5.08%,均达到监管要求。

进出口行将发6个月短期金融债

□本报记者 秦媛娜

11月8日,进出口行将在银行间债市招标发行100亿元金融债券。

本期债券期限为6个月,以单一价格招标方式贴现发行,不设基本承销额。债券起息日和缴款日为2006年11月23日,到期日为2007年5月23日。

两公司25.7亿元短融券下周一发行

□本报记者 秦媛娜

11月6日,上海振华港口机械(集团)股份有限公司和山东商业集团总公司将分别发行18亿元和7.7亿元短期融资券。

合资信评估有限公司综合评定,两只短融券的信用评级同为A-1级。

龙票 TV 债券承诺:半年到期收益6.3% 不动产权证三套马车:置业、信托、龙票 咨询:九江路399号华盛大厦2楼C2.0 021-51708550 13681917709 www.龙票.com

回落情理之中 中期趋势不改

□特约撰稿 莫凡 戴媛

我们认为,后期伴随宏观形势的逐步明朗,央票利率回落应在情理之中,年内债券市场各个方面依然保持宽松的格局,依然没有明显转向利空迹象。

能愈演愈烈;其次,宏观经济的温和回落也将推动债市流动性的增加。一方面这说明政策面再度大幅紧缩的几率在降低,另外从资金面考虑,实体经济的减速也更加加快了虚拟经济资产重估的步伐。

外,基本面,政策面以及资金面都较为宽松。目前看,市场上行的最大阻力还是在央票招标利率的横盘。之所以导致这种局面形成,我们认为主要不是因为货币政策依然要符合目前的宏观经济形势。

的成果。我们预计,今年最后两个月份的央行公开市场将会加大资金回笼力度,不过人民币升值以及外汇占款的加速也有可能抵消回笼的效果,而2007年春节在2月底,明年1、2月份投放货币的可能性加大。

首先,人民币升值无法阻挡外贸顺差的热潮,流动性充裕可持续到2007年中。另外,从银行的新增存贷差以及保险公司增量资金看,9月份的总体资金增量为2000亿元左右,三季度资金热潮可

因而,年内除了市场长期上升出现的技术性回调外,基本面,政策面以及资金面都较为宽松。目前看,市场上行的最大阻力还是在央票招标利率的横盘。之所以导致这种局面形成,我们认为主要不是因为货币政策依然要符合目前的宏观经济形势。

尽管取得阶段性的成果,但是信贷和投资的放缓主要还是来源于之前的行政调控和价格调控的合力,在当前可能依然存在反弹,因此需要维持一定的央票利率以巩固前期调控

间良好的经济数据,市场预期澳洲央行可能在11月7日举行的货币政策会议上加息25个基点,将利率提升至6.25%。该预期推动澳元表现突出,澳元对美元上涨至0.7750,为5月中旬以来的最高点。

疲弱数据打击美元 加息风吹涨澳元

□李璐

周三,美元对人民币中间价为78720,再度创下人民币升值以来的新低,比上一日的中间价78792低72点。日间,美元兑人民币的高点为78757,最高价为78718,最终收于78724,创收盘人民币新高。

上没出现大单,波幅也相对较小。对于人民币突然加速升值,市场非常谨慎。一方面担心美元在国际市场反弹的可能,一方面也担心干预力量的出现,控制人民币升值的力度。

降息以刺激经济增长,美元兑主要货币大幅下跌至一个月以来的低位,对日元更一度下挫0.7%至116.63。美元指数下跌0.3%至85.32,该点位是9月底以来的最低点。

间良好的经济数据,市场预期澳洲央行可能在11月7日举行的货币政策会议上加息25个基点,将利率提升至6.25%。该预期推动澳元表现突出,澳元对美元上涨至0.7750,为5月中旬以来的最高点。

交易所债券收益率表: 代码, 名称, 最新收益率, 收益率变化, 剩余年限

银行间债券收益率

银行间债券收益率表: 代码, 名称, 最新收益率, 收益率变化, 剩余年限

美国国债收益率(11月1日)表: 种类, 息票, 到期日期, 收益率(%)

交易所回购行情

交易所回购行情表: 代码, 名称, 最新, 涨跌幅, 成交量(万元)

银行间回购行情

银行间回购行情表: 品种, 收盘价(%), 加权(%), 成交量(百万元)

银行间信用拆借行情

银行间信用拆借行情表: 品种, 收盘价(%), 加权(%), 成交量(百万元)

人民币汇率中间价

人民币汇率中间价表: 11月1日, 1美元, 100日元, 1港币