

Currency·bond

聚焦人民币汇率

人民币交易价首度击破7.84

中间价在经历了接连破关创新高后昨出现回调

□本报记者 秦媛娜

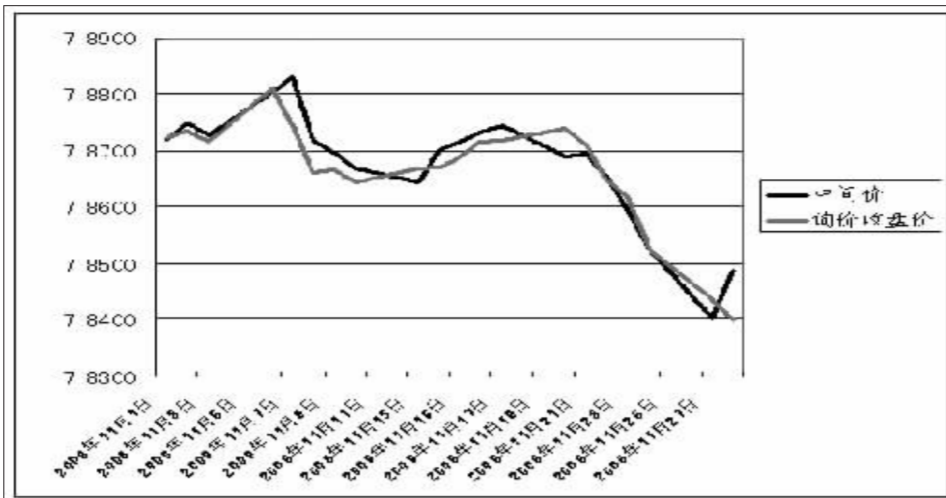
在经历了连续四个交易日的上升之后,人民币昨日掉头下跌。以中间价计,人民币汇率下跌了85个基点。而在交易市场上,人民币却仍保持了前期的强劲势头,并在撮合交易市场盘中人民币升破了又一个心理关口7.84元。人民币汇率在撮合和询价两市场的收盘价持平在7.84元,均创下汇改以来的新高。

昨日,美元兑人民币汇率中间价在银行间即期外汇市场上的报价为7.8487元,比前日大幅上调了85个基点,这是美元兑人民币汇率在经历了接连的破关和创新高之旅后首次出现回调,但是仍旧守住了前日突破7.85元关口的成果。

交易员表示,在前夜的海外市场上,美元兑日元的反弹是造成昨日美元兑人民币汇率中间价调高一个原因。但是美元兑欧元的跌势仍在延续,市场看空美元的气氛未有根本改变。

判断美元将继续疲软、人民币继续升值的预期在昨日的交易市场上得到了较好体现。询价交易市场,美元兑人民币汇率不升反跌,下降36个基点至7.84元,这一水平也与撮合市场的收盘价持平,不偏不倚恰好落在心理关口。

更为值得关注的是,美元兑人民币汇率在撮合市场中跌破了7.84元关口,探低至7.8380元的位置,首次冲破了7.84元关口。交易员认为,因为撮合市场成交规模较小,每一笔交易都可能引发市场价格产生波动,因此这并不具有代表性。但是他同时表示,交易市场中看空美元的力量占据上方的确使得人民币继续升值的压力不小,这在华尔街表示下月访华将与中方讨论人民币汇率弹性问题的消息公布后显得更为突出。



波幅加剧催长人民币远期交易

目前日均交易规模保持在约5亿美元水平

□本报记者 秦媛娜

始自上周三新一轮升值行情在连续四个交易日里将人民币汇率足足拉高了293个基点,本周首破7.85元关口之后,人民币汇率再次引起了市场的广泛关注。而统计显示,类似的大幅波动在下半年汇率走势上已经不是首次出现,人民币的每一步涨跌都在提醒市场参与者充分审视汇率风险的防范。在这样的背景下,作为衍生产品,人民币远期业务正越来越凸现其避险作用。

根据《2006年三季度货币政策执行报告》(下称“报告”)所统计的数据,今年前三个季度,银行间外汇市场人民币远期交易成交金额分别为34.2亿美元、39.9亿美元和39.8亿美元,保持了较为平稳的发展趋势。

中国银行上海分行外汇交易员金迪表示,人民币远期交易的需求根本上还是来自于外贸出口部门,这些企业为了规避汇率风险往往会与银行进行远期结

售汇交易,由此给银行带来的外汇头寸变化又直接推动了银行间外汇市场中的会员机构之间远期交易的进行。据悉,中国银行早在1997年就成为国内首家获准进行远期结售汇业务的银行,而汇改之后人民币汇率波动加大,这一业务的活跃度才真正得到了提升。

金迪分析,人民币远期交易的报价“主要是根据利率平价的定价机制匡算得到,而非基于市场预期”,其中来自投资和避险的实际需求因素超过了投机因素,因此目前远期的成交情况较为真实地反映了市场需求。同时他表示,相比掉期业务,人民币远期结售汇的操作要更加简便一些,因此也更加受到企业青睐。

央行在今年年初发布的《企业规避汇率风险情况调查》中曾表示,汇改之后,随着人民币远期交易主体和范围的扩大,企业金融避险的渠道得到了拓宽,远期结售汇工具在2005年企业所使用的金融衍生工具中所占比重高达91%。

另一方面,市场对汇率远期产品的需求也直接推动了机构业务的创新。中国银行上海分行就曾在去年推出了一年期以上人民币超远期结售汇业务,为企业锁定一年以上甚至更长时间的人民币远期汇率。

中国社科院金融研究所殷剑锋也表示,真正有效的远期产品期限结构应该由成交双方协商确定,而且也不宜局限在一年以内,应该提供更多个性化的选择,从而满足市场的需要。

但是在市场规模逐渐壮大的同时,人民币远期交易的发展也面临着一些局限之处。目前银行间远期外汇市场的成员共有78家,其中只有19家是国内银行。某城市商业银行交易员表示,客户对于外汇远期产品的需求在不断增加,但国内不少中小银行却因为不能获得远期市场会员资格而受到开展业务的限制。希望管理层放宽和加快国内银行外汇远期交易资格的批准,进一步完善衍生产品市场,已经成为市场新的呼声。

■市场快讯

货币经纪国际研讨会在沪召开

□本报记者 邹巍

昨日,“货币经纪与银行间市场发展”国际研讨会在上海国际会议中心召开。

中国银监会主席助理兼上海银监局局长王华庆指出:“我国引入货币经纪制度,在为境内各类金融机构提供新的交易渠道的同时,也降低了交易成本,提高了市场透明度和交易效率,为深化我国金融改革、推动金融创新提供了良好的配套环境。”

王华庆认为,加强货币经纪制度和金融市场的基础建设,

关键在于加强内部风险管理,提高运用各类金融工具的能力和专业化水平。

2005年8月8日,中国银监会颁布《货币经纪公司试点管理办法》,四个月后,由上海国际集团有限公司与英国国惠集团合资成立的国内首家货币经纪公司“上海国利货币经纪公司”在上海成立。

上海银监局人士介绍,目前,由中国外汇交易中心与全球最大的货币经纪公司毅联汇业集团共同出资组建的上海国际货币经纪有限责任公司的筹建工作也已经接近尾声。

数量招标足额发行 短期利率趋稳

□本报记者 秦宏

昨天,公开市场第二次在年内启动数量招标,结果100亿元一年期央行票据全部发行完毕。一年期央行票据获得足额发行表明,其2.8%的收益率已被目前投资者接受。同时,这

一现象也被市场视为货币市场短期利率已趋于稳定的信号。

昨天,银行间回购价格继续全线回落,全市场加权平均利率水平较周一猛跌28.77个基点,降至2.8891%。7天回购的加权平均利率水平降至3.0298%,较前一交易日下跌了13.2个基点。

06国债(14)12月1日起终止上市

□本报记者 王璐

2006年记账式(十四期)国债将于12月5日到期,并于12月1日起终止上市。该国债挂牌名称“06国债(14)”,交易代码“010614”。

“06国债(14)”期限为3个月,贴现发行,发行价格99.558

元,到期按面值偿还。该国债债权登记日为11月30日,凡于当日交易结束后仍持有本期国债的投资者,为到期兑付金额的最终所有者。该国债终止上市后,同时停止新质押式回购对应的质押券的申报,质押券申报和转回代码为“090614”,简称为“0614质押”。

■每日交易策略

不要忘记央行最新提示

□琢磨

从市场参与者结构来看,以机构为主的债券市场照理应该比众多中、小投资者和逐利资金参与的股票市场更加理性稳健。但不知为何,现实情况是债市做多的热情比股市还要高涨。

可能口口相传的交易方式比媒体宣传和赚钱效应更有感染力吧,经过8、9月份的反弹,债券市场做多的豪情仿佛又回到了以前。交易员像股民一样忙忙碌碌兴奋,“没有利空就是利好,出政策就是买入的机会”、“2006年最后的建仓机会”等口号深入人心。

确实,2004年加息后债市出现买入时机,今年8月份2次调准备金率后债市涨势又起,以上说法好像确实有了多次验证。本人听了这些看法不禁哈哈大笑。曾记否,去年年底多数人也有下跌就是买入机会的看法,时至今日债市仍然保持这份大牛市的热情,本人是由衷的钦佩。但大牛市思维需要大牛市的基础,今年8、9月份和2004年底的市场环境怎么能够相提并论呢?看来,高素质的债券交易员有时和股民一样地可爱。

时至年底,投资者在开始为明年春季行情做准备的同时,还要当心中国人寿IPO和货币基金为年底赎回等不确定因素的影响。吴晓灵去年底提示长债风险时的长债收益率估计已经没人记得了,但她上周重申的“回收过多流动性是货币政策重要任务”的讲话最好不要很快忘记。

■汇市观察台

美元对欧元创20个月以来新低

□李璐

周二,美元兑人民币的中间价为7.8487,较上一日的中间价7.8402上涨85点。周一晚间的美元并未上扬太多,应该不能支撑如此之大的美元涨幅。中间价如此之高说明各做市商在美元加速下跌、连创新低后,还是有一点保守,认为美元应该有一定的回调。美元兑人民币日间交易相当平静,市场波幅和交易量都相对较小。但在收市前半小时,美元出现了报复性的下跌,最终市场收于7.8400,连续四日创下收盘新低。市场普遍对收市前的走势感到意外,分析可能有如下原因:1、最重要的可能是头寸压力。在人民币升值的大背景下,各家机构都会控制隔夜的头寸。如果在收市前出现了大额的客盘交易,极可能在收市前交易清淡的情况下推动市场;2、周二晚间美国将公布一些数据,美联储主席伯南克也将发表讲话,市场参与者希望看清头寸;3、在美元面临全面弱势的情况下,市场参与者预期美元兑人民币将加速贬值。物极必反,市场总是在波动中出现趋势,预期周二美元兑人民币中间价会出现一定回调。

周一晚间,数据不多,欧元对美元缓慢上扬,创下了20个月以来的高位1.3172。在欧元区财长会议上,各国首脑对欧元汇率评价不一。法国财长呼吁对欧元升值保持高度警惕,而其他财长则觉得不必对当前的欧元强势担心,认为当前汇率较关键区域仍有一定距离。但这些言论还是引发了市场对欧元过高的忧虑,欧元稍有回调。同时市场预期,欧洲央行将在12月的会议上上调利率至3.5%,并且在明年继续升息,美联储将短期内维持利率不变,欧元和美元间的利差将收窄。

周三东京交易时间市场波动不大,欧洲开市后虽然欧元对美元上涨不多,但在利差的驱使下,欧元、英镑等热点币种对日元均创下了新高。截至发稿,欧元对日元达152.95的新高,逼近重要的153点位,英镑兑日元也创下226.18的八年以来的新高。

到了如此高位,市场意见开始分歧,欧元英镑等传统的热点币种可能后期涨幅有限。由于石油等商品价格开始出现止跌迹象,建议买入澳元、加元等商品货币,如果美元继续弱势,这些币种的后市涨势可能更为可观。(作者系中国建设银行交易员)

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
115.507	111.430	116.310	120.850
0.00%	0.06%	0.01%	-0.03%

品种	期限(天)	回购定盘利率(%)
FR001	1	2.7700
FR007	2-7	3.0680

11月28日	B0: -%	B2W: 3.7132%
--------	--------	--------------

品种	名称	最新价	涨跌幅	成交量	换手率
----	----	-----	-----	-----	-----

080001	08国债(1)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080002	08国债(2)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080003	08国债(3)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080004	08国债(4)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080005	08国债(5)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080006	08国债(6)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080007	08国债(7)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080008	08国债(8)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080009	08国债(9)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080010	08国债(10)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080011	08国债(11)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080012	08国债(12)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080013	08国债(13)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080014	08国债(14)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080015	08国债(15)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080016	08国债(16)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080017	08国债(17)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080018	08国债(18)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080019	08国债(19)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080020	08国债(20)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080021	08国债(21)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080022	08国债(22)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080023	08国债(23)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080024	08国债(24)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080025	08国债(25)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080026	08国债(26)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080027	08国债(27)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080028	08国债(28)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080029	08国债(29)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080030	08国债(30)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080031	08国债(31)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080032	08国债(32)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080033	08国债(33)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080034	08国债(34)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080035	08国债(35)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080036	08国债(36)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080037	08国债(37)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080038	08国债(38)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080039	08国债(39)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080040	08国债(40)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080041	08国债(41)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080042	08国债(42)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080043	08国债(43)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080044	08国债(44)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080045	08国债(45)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080046	08国债(46)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080047	08国债(47)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080048	08国债(48)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080049	08国债(49)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080050	08国债(50)	101.288	-0.018	0.0	0.000

品种	名称	最新价	涨跌幅	成交量	换手率
----	----	-----	-----	-----	-----

080001	08国债(1)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080002	08国债(2)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080003	08国债(3)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080004	08国债(4)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080005	08国债(5)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080006	08国债(6)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080007	08国债(7)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080008	08国债(8)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080009	08国债(9)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080010	08国债(10)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080011	08国债(11)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080012	08国债(12)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080013	08国债(13)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080014	08国债(14)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080015	08国债(15)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080016	08国债(16)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080017	08国债(17)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080018	08国债(18)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080019	08国债(19)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080020	08国债(20)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080021	08国债(21)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080022	08国债(22)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080023	08国债(23)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080024	08国债(24)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080025	08国债(25)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080026	08国债(26)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080027	08国债(27)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080028	08国债(28)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080029	08国债(29)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080030	08国债(30)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080031	08国债(31)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080032	08国债(32)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080033	08国债(33)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080034	08国债(34)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080035	08国债(35)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080036	08国债(36)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080037	08国债(37)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080038	08国债(38)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080039	08国债(39)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080040	08国债(40)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080041	08国债(41)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080042	08国债(42)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080043	08国债(43)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080044	08国债(44)	101.288	-0.018	0.0	0.000
080045					