

currency·bond

债券指数表，包含中国债券总指数、上证国债指数、银行间债券总指数、上证企债指数及其涨跌幅。

上海银行间同业拆放利率(2月26日)表，列出了不同期限的Shibor利率、涨跌幅及前日利率。

交易所债券收益率表，列出了不同期限和品种的债券收益率、利率变动及前日利率。

银行间债券收益率表，列出了不同期限和品种的银行间债券收益率、利率变动及前日利率。

未现长假效应 人民币异常走跌

昨中间价大跌 90 基点, 7.75 关口险些失守

□本报记者 秦媛娜



张大卫 制图

不同于往日长假之后的红火走势,在以汹涌升势结束狗年春节交易之后,人民币在农历新年的首个交易日呈现了技术上的回调。

中国外汇交易中心昨日公布,银行间外汇市场美元兑人民币中间价为7.7498元,比前一交易日的7.7408元调高了90个基点。

但是根据以往的经验,由于

于假期银行积累了不少外汇头寸,在开市之后集中释放,人民币在长假之后受需求推动,往往会以涨势亮相。

去年春节长假之后的首个交易日,人民币就出现了48个基点的涨幅。这一次悖于往日的变化,更加凸显出了人民币汇率的双向波动弹性。

在猪年的首个交易日快速滑落至7.75元跟前。

交易员指出,春节前连续三个交易日,人民币的累计涨幅已经高达254个基点,已经积累了回调的技术需求。

中间价的“异常”也拉动了人民币在交易市场中的迅速滑落。询价市场中,美元兑人民币汇率收于7.7535元,较前日攀升109个基点。

准备金率再次上调 债市看多看空?

□南京商行 郑炜

进入2007年刚刚一个多月,央行就已经两次宣布提高存款准备金率,每次上调0.5个百分点。

第一次是在1月初,证明央行预见到了贷款季节性增长,所以提前调控。

1月中旬,央行公布的12月份金融运行数据显示,在9月份起连续三个月回落之后,12月新增信贷又开始反弹,并且在每月的新增贷款中,中长期贷款依然占大部分,这更为投资反弹提供了支撑。

使得市场资金出现十分紧张的局面,Shibor短期品种的日升幅也达到近百个BP,但是随着IPO资金一解冻,Shibor短期品种又迅速回落至前期水平,很快跌破2%以下。

今年通货膨胀的压力将大于去年,预计CPI消费价格指数将达到3%,比平衡水平上涨一倍。

第二次是正值春节前的2月16日。此次上调存款准备金率,可以说是意料之外,情理之中。

两个月内上调了两次存款准备金率,也显示出央行管理流动性过剩的决心。预计未来上调存款准备金率将更加频繁,上半年尤其在二季度加息的可能性较大。

我们认为,2007年影响债券市场走势的主导因素仍受制于针对流动性宽松央行所采取的政策,对于贷款投放和固定资产投资增长的控制仍将延续,这对全年债市将形成阶段性的影响。

■每日交易策略

风向何处吹

□大力



不管春节之前各类分析评论如何强调当前“加息”的重要性和紧迫性,央行还是在资本市场春节前夕收盘之后决定从2月25日起,上调法定存款准备金率0.5个百分点。

紧缩性数量政策再度出台之后,支持加息的分析评论依旧坚持认为加息已经“脚步不远”甚至已经是“箭在弦上”。

但笔者坚持认为,货币政策工具的选择,并不是一个简单的因果关系问题,而是要看政策的目的和实施的效果。

这些矛盾不是通过利率手段能够有效调节的。央行官员近期的表态也反复表达了这一观点。央行行长助理易纲春节前夕表示,目前利率水平是合适的,和整个经济金融指标基本适应。

2004年,央行在CPI指数高攀到5.8%之后,才加息到2.25%的水平。

央行在此次公告中就明确指出,“当前国际收支顺差矛盾仍较突出,贷款扩张压力较大”,

■市场快讯

外储投资:国内国外起分歧

□特约撰稿 张若斌

昨天苏格兰皇家银行公布的一项目调查显示,2006年下半年,全球47家央行的外汇储备中的小幅增加了欧元,美元比重相应减少。

方式进行投资。因为专业化外汇投资公司的人民币债券和央行现在发行的央行票据一样,可以起到回收基础货币的作用,这无疑可以在不增加央行资金压力的前提下回收目前过剩的流动性。

元后的公开市场重回回笼状态,这不是一个新的观点。央行副行长吴晓灵已经把这一意思表示得很明白,无论宏观经济背景如何,只要流动性过剩,公开市场就要回笼货币。

他分析道,目前我们的外汇储备实际上是央行通过发行基础货币购买来的负债资产,基于这种状况,如果成立专业化外汇投资公司,由这个独立实体发行相应的人民币债券购买外汇储备,从而取代目前的央行票据和准备金操作。

此前有媒体报道称,拟议中的国家外汇投资公司,将利用一部分国家外汇储备进行境内境外大投资,其中,发改委已经列出一张需要国家重点投资的几十家企业名单,第一步试点的企业有2-3家,预计投资金额在10亿美元左右。

春节后公开市场料将重回净回笼

Shibor和三年期央票收益率成为最近两个看点

□特约撰稿 张秦

农历狗年最后一周的公开市场操作与以往有些相似,尽管大盘股申购带来的资金紧张令央行略为扩大了货币投放的力度,但票据到期加上一定规模的逆回购还是往年春节之前公开市场的“保留节目”。

央行在几周之前恢复三年期央票的发行,随后其招标利率连续攀升,已经由最开始

点估计这轮上升趋势可能会持续到3.2%为止,理由是上次连续发行三年期央票的几个月期间,一年期央票和三年期央票的利差大致在40个基点上下,考虑到目前一年期央票2.8%左右的收益率水平,得到了3.2%的上限。

我们有理由相信一年期央票的收益率将继续稳定在2.8%上下的水平上,但40个基点的利差似乎是一个过低的估计。

半年时间里的市场流动性远较当下充裕,因此,估计一年期央票和三年期央票的利差远不止40个基点,由此带来的同期限金融债收益率的调整也不会很快结束。

用一个月形成的利率作为公开市场操作的基准,Shibor是公开市场历史上的第一次。不同于以往市场招标中央行对规模和价格实际上

化利率基准之间形成良性的互动,也将逐渐夯实Shibor作为利率基准的市场影响。

年后的公开市场重回回笼状态,这不是一个新的观点。央行副行长吴晓灵已经把这一意思表示得很明白,无论宏观经济背景如何,只要流动性过剩,公开市场就要回笼货币。

■汇市观察台

欧元高位回落 数据左右美元走势

□刘汉涛 胡箫箫

东京美元指数跌至两个月低点,因伊核问题疑虑再起,令美元承压,最低至83.89;但是进入欧洲市场,美元有所反弹。

上周五晚欧元兑美元受到德国良好数据的影响而涨至近两个月最高点1.22,继而进入欧洲市场,较差的德国经济数据和获利了结令欧元有所回落。

日元兑美元从121.00日元的低位反弹,在亚洲市场回到120.70日元的水平。

现出下滑是打击美元;相反非美货币方面则蠢蠢欲动,欧元货币升值前景再次受到市场关注,加息货币受到青睐。

英镑兑美元近期表现稳定,在1.9620美元附近波动。英国第四季GDP较前季增长0.8%,较上年同期增长3.0%,为逾两年最快。

本周投资者将迎来多项经济数据,从而可以获得关于所有主要经济指标的更新信息,并了解各主要央行在货币政策方面的想法。

本周数据和伊朗问题是我们关注的重点,市场进入震荡性走势,不排除美元继续下跌的可能,持有非美货币的投资者可以观望,空盘仓位者可以在合适位置买进欧元等欧元货币。

欧元区也感受到意大利和法国政府的政治压力,市场预计下周欧央行将加息。

在反通胀问题上态度趋于强硬,市场预期欧洲央行将会在3月和6月加息,届时欧元利率有望达到4.0%,进一步缩小与美元的差距。

欧元区也感受到意大利和法国政府的政治压力,市场预计下周欧央行将加息。

在反通胀问题上态度趋于强硬,市场预期欧洲央行将会在3月和6月加息,届时欧元利率有望达到4.0%,进一步缩小与美元的差距。

今日发行 450 亿元一年央票

□本报记者 丰和

今天央行将在公开市场发行450亿元一年期央行票据。

统计显示,从春节假期起至本周末,到期的央行票据和正回购量合计达到了1510亿元。

为保证市场流动性投放了900亿元的逆回购量也将于本周到期回收。

进出口行今年发债计划排定

□本报记者 秦媛娜

昨日,中国进出口银行公布了其今年部分金融债发

行计划,共有760亿元金融债排上计划表,发行规模比去年增长了80亿元,增幅11.8%。

注:技术指标由北方之星数码技术公司提供

美国国债收益率(2月26日)表，列出了不同期限的国债收益率及变动。

交易所回购行情表，列出了不同品种的回购利率、成交量及涨跌幅。

银行间回购行情表，列出了不同品种的回购利率、成交量及涨跌幅。

银行间拆借行情表，列出了不同品种的拆借利率、成交量及涨跌幅。

人民币汇率中间价表，列出了美元、欧元、日元、港币的中间价。