

Currency · bond

紧缩预期难消 机构债券越买越“短”

本周以来银行间市场一年以下债券成交量激增,占比接近七成

□本报记者 丰和

了1053亿元,在银行间债券市场总成交量的占比高达67.11%,而在通常情况下,1年以下债券的成交量约占总量的40%至50%之间。随着资金大量投向短期债券,其他期限品种成交量明显下降。在本周四个交易日中,1至5年期期限的债券的成交量在整个市场中的占比降至20.81%;5年以上的债券的占比更低,合计仅为12%,其中10年期以上

Table: 本周以来银行间债券各存续期成交比较表
存续期: 1年以内, 1-5年, 5-7年, 10年以上
成交量: 1053.48亿元, 326.71亿元, 166.64亿元, 22.74亿元

的债券占比仅为1.45%。据一些市场交易员透露,即使是在一年以下的债券品种中,也出现了细分,相比一年期左右的债券品种,目前6个月以下的短期金融债和央行票据

更受资金的追捧。资金的流入使短债收益率出现下降,目前5至6个月期的金融债券成交收益率降至2.55%,与眼下3个月央行票据的发行收益率相持平。而8个

月至1年间债券的成交收益率则主要围绕一年期央行票据定位,大约在2.79%附近震荡。与此同时,长期债券的收益率却在上升,特别是10年期以上的企业债券。在昨天市场上,10年期和15年期企业债券的成交收益率分别达到4.05%和4.15%的水平,比今年年初累计上升了20个基点。

Table: 债券指数
中国债券总指数: 116.028
上证指数: 111.750
银行间债券总指数: 116.940
上证企业债指数: 120.630

Table: 上海银行间同业拆放利率(3月1日)
期限: O/N, 1W, 2W, 1M
Shibor(%) 涨跌幅(BP): 1.5903, 1.7584, 1.9178, 2.4624

交易所债券收益率

Table: 交易所债券收益率
代码: 000704, 000905, 001001, etc.
名称: 07国债(4), 08国债(2), etc.
最新收益率: 4.093%, 4.835%, 4.835%, etc.

股市动荡促凭证式国债热销

□据新华社电

2007年首期凭证式国债3月1日起公开发售。部分银行在发行首日就已完成销售额度,热销程度超过预期。

据了解,本期国债发行总额300亿元,其中3年期210亿元,票面年利率3.39%;5年期90亿元,票面年利率

3.81%。此前曾有业内人士分析,国债的风险收益水平与货币市场型基金相似。随着基金市场的升温和投资品种的增加,国债市场可能很难出现往年的热销局面。但记者在采访中了解到,部分银行首日就已完成本期国债的发售额度。

在农业银行天津红旗南路支行看到,本期国债销售工作已经结束。工作人员告诉记者,销售额度在开业不到半个小时就已经完成,客户要提早排队才能买到。上海浦东发展银行天津分行资金财务部的李月介绍说,此次银行的限售额度为600万元,其中3年期已基本售完,5

市场快讯

受阻美元升势 人民币回落整理

□本报记者 秦媛娜

受到美元结束跌势的影响,人民币在经历短暂的强劲反弹之后,昨日再次出现回落,中间价跌回7.7472元。银行间即期外汇市场上的这一美元兑人民币汇率与前一日的7.7409元相差63个基点,将前日人民币出现的62个基点的升幅又全部抹去。

这一变化与美元的重新企稳不无关系。前日,美联储主席伯南克表示,今年美国经济增长将加速,这给美元提供了支撑,美元兑日元结束了周二的颓势。交易市场中人民币的走势无疑也受到中间价走势的“干扰”。询价交易市场,美元兑人民币汇率收于7.7435元,比前日上调30个基点;撮合交易系统的收盘价于7.7425元,涨幅为14个基点。

市场观察

人民币利率互换助力保险资金运用

□特约撰稿 袁新良

自2006年2月份人民币利率互换推出以来,国内人民币利率互换市场呈现出蓬勃发展的态势,保险机构正在逐渐成为该市场的重要参与者。

本周,通过公开市场共发行1750亿元央行票据,对冲到释放的610亿元资金后,净回笼资金量达到1140亿元。当天,三个月央行票据的发行利率与前持平,仍为2.5429%。而3年期央行票据的发行利率则上升了4个基点,为3.1%。

人民币利率互换助力保险资金运用

□特约撰稿 袁新良

自2006年2月份人民币利率互换推出以来,国内人民币利率互换市场呈现出蓬勃发展的态势,保险机构正在逐渐成为该市场的重要参与者。目前已有多家保险机构获准开展该项业务,其中,中国人保已于2006年8月29日达成了我国保险业第一笔人民币互换交易。

锁定发债成本。保险机构往往会通过发行次级债务的方式为流动性资产融资,如果利率为浮动利率,在整个付息周期内,利息支付面临较大的不确定性。但通过利率互换交易,可以将利息支出固定在某个水平,减少利率波动带来的不确定性。

需要指出的是,目前人民币利率互换业务在保险资金运用中存在一些突出问题。一是互换定价问题,目前我国市场所进行的互换交易浮动基准主要为FR007和一年定存利率。

以创造特定资产为目的的互换交易。目前一些保险机构发行的投资连结型或分红型等保险产品有部分是浮动利率品种。

每日交易策略

回购大跌:一场由误会引发的“惨案”

□每日交易策略

第一笔7天回购交易终于达成,成交量为10亿元。但令人吃惊的是,成交利率竟然低至1.75%,较前一日的加权利率低21个基点。各家机构虽然很难接受这样一个快速下跌的事实,但是犹像片刻之后,大量的7天回购交易便围绕着1.76%的利率水平开始达成。

跌对物价造成下档压力;同时薪资增长也将推动2007年家庭消费支出良好发展。另外,通过结构性改革来维持日本经济复苏是政府的重要职责,日本央行加息的正负面影响也大于负面影响。

资料链接

人民币利率互换市场发展概况

目前人民币利率互换交易的浮动端参考利率主要有两种,其中一种是银行间债券市场具有基准利率性质的质押式回购利率,主要以7天回购利率(R007)为基准,另一种是人民银行公布的一年期定期存款利率。

截至2006年12月31日,中国货币网公布的数据显示人民币利率互换市场名义本金成交额339.7亿元,其中与银行间市场7天回购利率挂钩的互换交易名义本金成交额为183.57亿元,与一年期定期存款利率挂钩的互换交易名义本金成交额为156.1亿元,分别占成交额总量的54.03%、45.97%。

汇市观察台

日元震荡剧烈 美元渐现疲态

□刘汉涛

销售则创下13年来最大降幅,呈现出一派疲弱的经济景象。此外,2月芝加哥采购经理人指数(PMI)为47.9,为2002年10月以来最低,表明中西部企业活动萎缩,延续1月开始的颓势。不佳的数据令市场越发相信,美国的联储准备理事会(FED)借升息对抗通胀的行动已经结束。

欧元兑美元在1.32美元上方窄幅波动,市场在消化下周欧元区升息至3.75%的预期。欧元区2月制造业采购经理人指数(PMI)微升至55.6(符合预期),1月为55.5,欧元区对此几无反应;德国2月制造业PMI指数从1月时的58.5降至57.2,并低于预期的58.5;法国2月制造业PMI升至53.4,预期为52.7。

银行间债券收益率

Table: 银行间债券收益率
代码: 000104, 000200, 000306, etc.
名称: 05国债01, 06国债02, etc.
最新收益率: 4.548%, 4.548%, 4.548%, etc.

每日交易策略

回购大跌:一场由误会引发的“惨案”

至下午4点半收盘,全天的7天回购加权平均利率收在1.7635%,较前一交易日跌了20个基点。不少机构由于昨日的回购利率下跌幅度过大,致使融出资金的目标都未能完成。收盘之后,关于流动性泛滥的各类观点再度蜂拥而至,银行间市场流动性过剩似乎已经到了无法控制的地步。

其实回头看看开盘的第一天,在开市前半个小时之后,回购利率大幅下跌的真正原因或许只是一个误会。首先,第一笔所谓的7天回购并不是整7天的交易,而是1笔2天的交易。其参考的收益率水平是前一日的1天加权平均利率1.63%。但是由于目前7天回购利率统计的范围是2-7天的所有回购交易,因此这一笔交易也就被当作7天回购的行情被公布于众。

每日交易策略

回购大跌:一场由误会引发的“惨案”

至下午4点半收盘,全天的7天回购加权平均利率收在1.7635%,较前一交易日跌了20个基点。不少机构由于昨日的回购利率下跌幅度过大,致使融出资金的目标都未能完成。收盘之后,关于流动性泛滥的各类观点再度蜂拥而至,银行间市场流动性过剩似乎已经到了无法控制的地步。

其实回头看看开盘的第一天,在开市前半个小时之后,回购利率大幅下跌的真正原因或许只是一个误会。首先,第一笔所谓的7天回购并不是整7天的交易,而是1笔2天的交易。其参考的收益率水平是前一日的1天加权平均利率1.63%。但是由于目前7天回购利率统计的范围是2-7天的所有回购交易,因此这一笔交易也就被当作7天回购的行情被公布于众。

每日交易策略

回购大跌:一场由误会引发的“惨案”

至下午4点半收盘,全天的7天回购加权平均利率收在1.7635%,较前一交易日跌了20个基点。不少机构由于昨日的回购利率下跌幅度过大,致使融出资金的目标都未能完成。收盘之后,关于流动性泛滥的各类观点再度蜂拥而至,银行间市场流动性过剩似乎已经到了无法控制的地步。

其实回头看看开盘的第一天,在开市前半个小时之后,回购利率大幅下跌的真正原因或许只是一个误会。首先,第一笔所谓的7天回购并不是整7天的交易,而是1笔2天的交易。其参考的收益率水平是前一日的1天加权平均利率1.63%。但是由于目前7天回购利率统计的范围是2-7天的所有回购交易,因此这一笔交易也就被当作7天回购的行情被公布于众。

美国国债收益率(3月1日)

Table: 美国国债收益率(3月1日)
种类: 2年期, 3年期, 5年期, 10年期, 30年期
到期时间: 2009.02.28, 2010.02.15, 2012.02.29, 2017.02.15, 2037.02.15
收益率(%): 4.63, 4.55, 4.52, 4.57, 4.68

交易所回购行情

Table: 交易所回购行情
代码: 201001, 201008
名称: R001, R007
最新: 1.675, 0.895
涨跌幅: -0.2, -0.36
成交量(万元): 2732, 5577

银行间回购行情

Table: 银行间回购行情
品种: R001, R007, R014
收盘价(%): 1.45, 1.77, 1.89
加权(%): 1.5776, 1.7635, 1.8703
成交量(百万元): 68933.49, 26018.27, 9229.11

银行间信用拆借行情

Table: 银行间信用拆借行情
品种: 1B0001, 1B0007, 1B0014
收盘价(%): 1.6, 1.95, 2.55
加权(%): 1.6148, 1.963, 2.525
成交量(百万元): 6624, 1805, 20

人民币汇率中间价

Table: 人民币汇率中间价
3月1日: 1美元=7.7472, 1欧元=10.2544, 100日元=6.5289, 1港币=0.99174

每日交易策略

回购大跌:一场由误会引发的“惨案”

至下午4点半收盘,全天的7天回购加权平均利率收在1.7635%,较前一交易日跌了20个基点。不少机构由于昨日的回购利率下跌幅度过大,致使融出资金的目标都未能完成。收盘之后,关于流动性泛滥的各类观点再度蜂拥而至,银行间市场流动性过剩似乎已经到了无法控制的地步。

其实回头看看开盘的第一天,在开市前半个小时之后,回购利率大幅下跌的真正原因或许只是一个误会。首先,第一笔所谓的7天回购并不是整7天的交易,而是1笔2天的交易。其参考的收益率水平是前一日的1天加权平均利率1.63%。但是由于目前7天回购利率统计的范围是2-7天的所有回购交易,因此这一笔交易也就被当作7天回购的行情被公布于众。

每日交易策略

回购大跌:一场由误会引发的“惨案”

至下午4点半收盘,全天的7天回购加权平均利率收在1.7635%,较前一交易日跌了20个基点。不少机构由于昨日的回购利率下跌幅度过大,致使融出资金的目标都未能完成。收盘之后,关于流动性泛滥的各类观点再度蜂拥而至,银行间市场流动性过剩似乎已经到了无法控制的地步。

其实回头看看开盘的第一天,在开市前半个小时之后,回购利率大幅下跌的真正原因或许只是一个误会。首先,第一笔所谓的7天回购并不是整7天的交易,而是1笔2天的交易。其参考的收益率水平是前一日的1天加权平均利率1.63%。但是由于目前7天回购利率统计的范围是2-7天的所有回购交易,因此这一笔交易也就被当作7天回购的行情被公布于众。

每日交易策略

回购大跌:一场由误会引发的“惨案”

至下午4点半收盘,全天的7天回购加权平均利率收在1.7635%,较前一交易日跌了20个基点。不少机构由于昨日的回购利率下跌幅度过大,致使融出资金的目标都未能完成。收盘之后,关于流动性泛滥的各类观点再度蜂拥而至,银行间市场流动性过剩似乎已经到了无法控制的地步。

其实回头看看开盘的第一天,在开市前半个小时之后,回购利率大幅下跌的真正原因或许只是一个误会。首先,第一笔所谓的7天回购并不是整7天的交易,而是1笔2天的交易。其参考的收益率水平是前一日的1天加权平均利率1.63%。但是由于目前7天回购利率统计的范围是2-7天的所有回购交易,因此这一笔交易也就被当作7天回购的行情被公布于众。