

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 上证金融债指数

上海银行间同业拆放利率(4月17日) 期限 Shibor(%) 涨跌(BP) 期限 Shibor(%) 涨跌(BP)

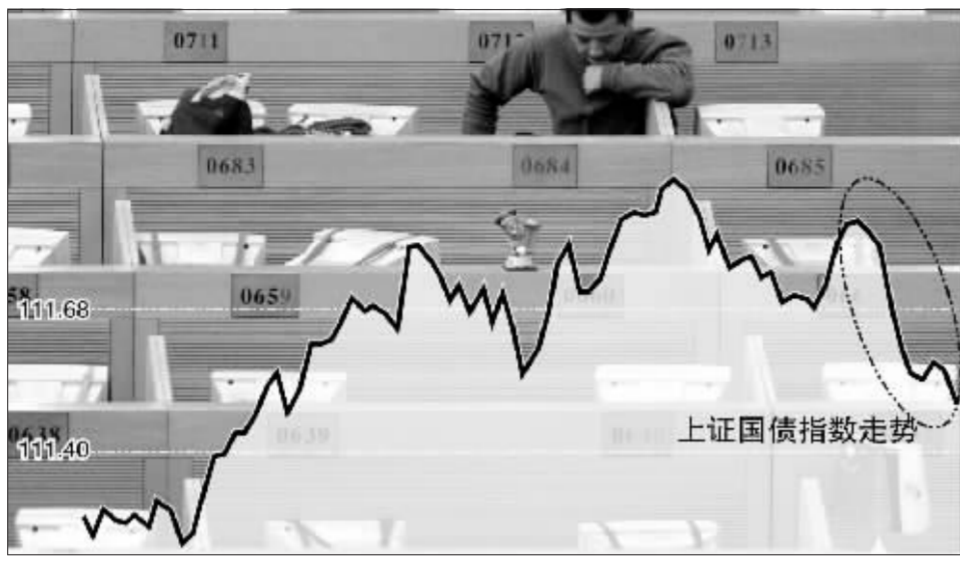
交易所债券收益率 代码 名称 最新收盘价 收益率(%) 剩余年限

银行间债券收益率 品种 名称 最新收盘价 收益率(%) 剩余年限

银行间债券收益率 品种 名称 最新收盘价 收益率(%) 剩余年限

一季度经济运行数据即将公布,由于紧缩预期难以降温,债券市场的“苦日子”仍在延续

数据很悲观 后果很严重?



张大伟制图

□本报记者 秦媛娜

一季度经济运行数据正式公布的日期日益临近,但持续已久的紧缩预期仍然难以降温,使得债券市场的“苦日子”仍在延续。

本周四,国家统计局将召开新闻发布会介绍国民经济运行情况,一系列数据即将正式揭晓。虽然此前市场对与

CPI、固定资产投资增速等数据已有所耳闻,并对此有所反应,但是本周这些数据公布显然还将带来一股“寒意”。

市场分析,3月份CPI同比增幅超过央行今年的调控目标3%已经是毫无悬念,而固定资产投资增速反弹也在意料之中。这样一来,在今年3月17日刚刚按下加息“按钮”之后,对央行是否会再次

祭出相关紧缩政策的猜测时,势必影响着市场的敏感神经。“4月以来,国债指数走势就没怎么翻红了。”联合证券债券分析师吴思铭指出,数据不好是引发债市看空预期愈演愈烈的主要原因。而事实上,在传闻中的数据还没有被官方证实之前,年内仍将加息的预期就已经被屡次写进了研究机构的报告中。有甚

观望气氛中人民币跌回7.73

□本报记者 秦媛娜

仅仅一个交易日的跌幅使人民币汇率又回到了一周前的水平。昨日,银行间即期外汇市场美元兑人民币汇率中间价报于7.7308元,人民币

的跌幅达到88个基点。由此,继前日人民币中间价以7.7220元创下汇改以来的又一新高之后,昨日的大幅回调又将人民币拉回到7.73元。在交易市场盘中,活跃的美元开盘延续了前日的表现,

美元兑人民币汇率在询价市场一度冲至7.7338元,但是最后的收盘价再次跌到7.7291元,人民币较前日表现出40个基点的升幅。中国建设银行总行外汇交易员刘汉涛认为,市场在一季

度宏观数据公布前谨慎观望,人民币总体维持窄幅整理态势。国家统计局将于本周四公布今年一季度国民经济运行情况。根据国家发改委周二公布的数据测算,一季度城镇固定资产投资同比增长为25.3%。

1年央票发行利率连续四周持平

□本报记者 秦媛娜

1年期央票发行利率连续第四周盘在2.9760%的位置上,这对稳定市场紧张情绪或多或少起到了一定作用。市场人士表示,央票利率连续走稳与发行规模缩量有关,同时也符合市场预期。昨日1年期央票的发行量为200亿元。

机构均为银行,分别是建行、工行、南京银行和兴业银行。中银国际排名第六,是券商中排名最靠前的机构。通知还显示,上海浦东发展银行等机构在一季度单期国债投标量和最低承销额不足的机构名单。排名显示,进入榜单前五名



武钢分离债成功上市

4月17日,我国钢铁行业龙头企业、国内高端钢材精品的主要生产基地——武钢股份分离交易的“可转债”在上证所挂牌上市。武汉钢铁集团总经理武钢股份董事长邓崎琳(右2),广发证券总裁董正青(右3)等出席挂牌仪式。本报记者徐汇报

山东企业短融发行数量居全国首位

□据新华社电

受国家银根紧缩和推进债券市场发展双重政策影响,越来越多的山东企业正在把直接融资的目光瞄准短期融资券市场。来自人民银行济南分行的统计显示,截至目前,山东累计发行短期融资券的企业总数和发行金额均位居全国之首。

山东省政府副秘书长韩金峰说,短期融资券的发行为企业带来了明显的经济和社会效益。一是拓宽了企业直接融资渠道,满足了企业流动资金的需求;二是节省了企业财务成本。以一年期融资券利率为例,目前其综合发行成本率约为4.5%,低于同期限银行贷款基准利率约2个百分点左右。据测算,相比同期限银行贷款,山东18家企业通过发行短期融资券节约财务费用近5亿元。三是提高了企业的信誉,为企业发展拓展了空间。

翔鹭石化、江苏交通将发短融券

□本报记者 秦媛娜

本周五,翔鹭石化企业有限公司和江苏交通控股有限公司的两只短融券将在银行间市场发行,规模分别为15亿元和30亿元。两只短融券期限均为365

天,并采用贴现方式发行。经大公国际信用评级公司综合评定,翔鹭石化信用等级为A+,该期融资券的信用等级为A-1级;经中诚信国际信用评级公司评定,交通控股公司信用等级为AA+,短融券信用等级为A-1级。

每日交易策略

弃守中美利差?

□琢磨

央行副行长胡晓炼4月3日在泰国向东盟(ASEAN10+3)各国财长和央行官员发表的讲话中表示,“升息可以对过热的股市和房屋市场降温,挤压资产泡沫,这可能有助于减少资本流入,而不仅仅是单一将利率维持在较低水平”。上述讲话首次对维持国内低利率能阻止热钱流入的普遍看法产生了质疑。上周,央行行长助理易纲在“中国政府网”就经济金融外汇等问题答网民提问时表示:“将根据经济运行状况,发挥好利率杠杆在平滑和抑制经济过热以及资产价格膨胀中的重要作用。”这表明央行终于放弃了死守中美利差阻止热钱流入的观念。而上周央行行长周小川在湖南调研发表学术演讲时,阐述了货币政策与防止资产泡沫之间的关联。“央行的货币政策调控关注资产价格。但什么叫‘关注’?只是注意到资产价格的变化,但没有当成调控的依据,也不可能以资产价格作为主要行货币政策调控。这个基本上是国际上主流央行比较一致的调子。”不知道这



转债投资

钢铁、电力转债应是近期投资主线

□联合证券 申景龙

大盘上周加速上扬,资金流动性过剩的局面并没有受到之前的加息和最近的提高存款准备金率的影响,3500点已成往事。在这个过程中,转债的表现更胜一筹。据统计,上周有交易的15只转债,转债平均上涨6.83%,而其正股的表现却不尽如人意,仅为4.8%,也超过了上证综指的5.86%,可转债的收益在强股性的趋势下表现十分抢眼。

上周钢铁与电力两大板块转债上周表现最为抢眼,平均上涨13.11%,超过平均值一倍。华菱和韶钢转债的涨幅均超过了13%,而电力类的国电和桂冠转债因行业业绩提升而大涨12%以上,地产板块受宏观调控紧缩的预期而受到影响,招商地产下跌8.73%,转债也下跌近3%,但明显小于其正股的损失,转债的保底特点可见一斑。

由于转债正股有不俗的表现,这进一步弱化了转债的债性,股性也在高位徘徊,债性与股性的差距逐步拉

大,股性仍远强于债性,并且只要正股上攻行情不变,这种局面会一直继续下去。从个股分析中也可以看出,除个轮转债、韶钢转债和西钢转债外,均属强股性,而转股溢价率为负表示转债相对于正股折价,即转债与其正股之间存在套利机会。另外,转债期权价值上周平均低估19.90元/张,但是期权价值低估值中主要是其时间价值上,短期内在转债价格上的释放效应较小。

展望后市,我们认为钢铁和电力板块投资价值明显。基于分析,我们认为出口退税对国内钢铁行业盈利增长影响有限。因此,钢铁类转债后市机会仍然很大,建议投资者重点关注华菱转债和西钢转债。

就个券而言,我们认为,上海电力经营业绩的改善和大幅增利,使公司同时具有改善价值和成长性,一年目标价位9.5元,转债目标价位199.36元/张,而目前全价为176元/张,上涨空间明显,建议投资者关注。

前周强制赎回的三只转债于上周公告了赎回数量,共计5142.95万元,转债存量减少超过2亿元。由于上周的转债赎回和转股,令转债存量减少超过2亿元,截至上周末转债市场存量81.45亿元。

之前国电电力公告称,国电转债将于4月23日强制赎回,赎回价格为104元/张(含税),而截至上周末国电转债的转换价值为202.43元/张,大大高于其赎回价格,而目前该转债仍有近4亿元的存量流

转债投资价值分析表(截至2007年4月13日) 名称 债性 股性 期权溢价(元/张) 剩余期限(年)

美国国债收益率(4月17日) 种类 总额 到期时间 收益率(%) 收益率变化(%)

交易所回购行情 代码 名称 最新 涨跌幅 成交量(万元)

银行间回购行情 品种 收盘价(%) 加权(%) 成交量(百万元)

银行间信用拆借行情 品种 收盘价(%) 加权(%) 成交量(百万元)

人民币汇率中间价 4月17日 1美元 1欧元 100日元 1港币

■汇市观察台

英镑兑美元终破2大关

□刘汉涛

隔夜美元指数表现疲弱,跌至82下方,兑日圆跌至119.30日圆附近,英镑跌至2.0020美元。美国周一公布多项数据,虽然制造业依然疲弱,但3月零售销售增幅略超预期,2月数据也被大幅上修,暗示消费者需求继续保持强劲。3月零售销售较前月增长0.7%,2月美国企业库存较前月增加0.3%,同预期相

符,但暗示虽然消费者支出继续保持强劲,但零售库存存出现增加。房屋市场方面,美国全美住宅建筑商协会(NAHB)公布的报告显示,次优抵押贷款危机推动4月房屋营建商信心指数跌落四个百分点。欧元兑美元仍在高位1.3550美元附近徘徊。德国4月份ZEW经济预期指数升至165.3,为月份5.8。这份数据的表现强于市场预期,并反映了股市逐步显现平稳反弹态势。德国4月

份ZEW经济预期指数的进一步增长表明,投资者对经济强劲增长态势依然信心十足。东京日元兑欧元收盘在历史低点附近,兑美元则停滞在近七周低点。由于G7会议似对日元抛售释放出放行讯号,日元后市仍将承压。日本政府周二公布数据,3月经季节调整后消费者信心较三月份为5.8。内閣府调查显示,3月一般家庭消费者信心指数降至46.7,12月修正后为47.0。

受到强劲CPI数据的激励,英镑兑美元升破了2美元大关。英国3月消费者物价指数(CPI)较前月增长0.5%,较去年同期上升3.1%。3月CPI较上年同期增幅为1997年1月以来最大,英国央行首次被要求向政府致信,解释通胀为何如此之之高。受此数据推动,英镑兑美元自1992年9月以来首次升破2美元大关。(作者系中国建设银行总行交易员)