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	上证企债指数
113.600	110.100	114.472	118.930
-0.09%	-0.17%	-0.09%	-0.11%

上海银行间同业拆放利率(6月14日)

期限	Shibor(%)	涨跌(BP)	期限	Shibor(%)	涨跌(BP)
O/N	1.8359	▲0.74	3M	3.0553	▲0.31
1W	3.2694	▲100.28	6M	3.1142	▲0.36
2W	3.592	▲44.23	9M	3.2208	▲0.18
1M	3.034	▲2.84	1Y	3.4167	▲0.28

交易所债券收益率

代码	名称	最新收益率	收益率涨跌值	剩余年限
国债				
009704	97国债(4)	-5.06%	0.40%	0.227
009905	99国债(5)	1.94%	-0.18%	0.184
009908	99国债(8)	3.14%	0.05%	2.277
010004	20国债(4)	2.77%	0.00%	2.94
010010	20国债(10)	1.59%	0.86%	0.419
010103	21国债(3)	2.10%	0.09%	0.86
010107	21国债(7)	4.18%	0.05%	14.129
010110	21国债(10)	4.05%	0.04%	4.282
010112	21国债(12)	4.00%	-0.02%	4.378
010115	21国债(15)	2.68%	0.03%	1.512
010203	02国债(3)	4.14%	0.02%	4.844
010210	02国债(10)	3.13%	0.05%	2.173
010213	02国债(13)	4.28%	0.03%	10.268
010214	02国债(14)	1.75%	0.51%	0.362
010215	02国债(15)	3.35%	-0.04%	2.479
010301	03国债(1)	3.43%	0.01%	5.685
010303	03国债(3)	4.26%	0.04%	15.841
010308	03国债(8)	4.26%	0.02%	6.26
010311	03国债(11)	3.55%	0.13%	3.433
010403	04国债(3)	3.16%	0.16%	1.849
010404	04国债(4)	3.51%	0.06%	3.945
010407	04国债(7)	3.57%	0.16%	4.197
010408	04国债(8)	3.34%	0.28%	2.351
010410	04国债(10)	3.50%	0.00%	4.449
010501	05国债(1)	4.17%	0.10%	7.71
010503	05国债(3)	3.56%	0.09%	2.866
010504	05国债(4)	4.12%	0.04%	17.918
010505	05国债(5)	4.03%	0.09%	4.945
010507	05国债(7)	-4.19%	4.73%	0.085
010508	05国债(8)	2.71%	0.15%	1.17
010512	05国债(12)	4.23%	0.03%	13.422
010513	05国债(13)	4.09%	0.15%	5.449
010514	05国债(14)	2.03%	-0.54%	0.504
010708	07国债(08)	2.22%	-0.03%	0.233
企业债				
120101	01中移动	4.66%	0.07%	4.011
120102	01三峡债	5.22%	0.22%	9.403
120201	02三峡债	5.06%	0.02%	15.268
120202	02中移(5)	4.38%	0.41%	0.373
120203	02中移(15)	4.96%	0.02%	10.373
120204	02苏交通	4.75%	-0.04%	10.496
120205	02金城投	4.44%	-0.11%	5.488
120207	02武钢(7)	4.66%	-0.04%	2.395
120288	02金茂债	5.07%	0.39%	4.871
120301	03沪轨道	4.87%	0.17%	10.685
120302	03苏国建	5.46%	0.72%	6.093
120303	03三峡债	4.81%	0.03%	26.132
120304	03电网(1)	4.94%	0.21%	6.548
120305	03电网(2)	4.71%	-0.30%	6.548
120306	03中电投	5.04%	0.19%	11.495
120307	03浦发债	5.08%	-0.28%	5.584
120308	03沪杭甬债	5.03%	0.02%	5.614
120309	03苏交通	5.03%	0.06%	6.438
120310	03阳通(1)	4.95%	0.01%	6.474
120486	04国电(2)	5.18%	-0.10%	12.274
120488	04京地铁	4.87%	-0.01%	7.504
120489	04南网(1)	5.25%	0.25%	7.26
120501	05电能债	4.58%	-0.15%	7.638
120503	05南水务债	5.06%	-0.05%	7.866
120520	05杭城建	5.06%	-0.26%	8.016
120521	05国航债	5.15%	-0.33%	8.233
120522	05陕高速	4.75%	0.27%	7.989
120525	05中核(1)	4.81%	-0.22%	8.104
120528	05世博债	4.61%	0.01%	5.54
120604	06国网(1)	4.63%	-0.58%	8.956
120605	06三峡债	4.97%	0.00%	18.907
120608	06粤高速	4.18%	-0.31%	18.814
126001	06马钢债	4.90%	0.04%	4.416
126002	06中化债	5.66%	0.01%	5.466
126003	07云化债	5.51%	0.02%	5.625
126005	07三峡债	4.80%	0.16%	4.778
129902	98中铁(3)	4.59%	0.01%	2.332
129903	99三峡债	4.65%	-0.01%	3.112
129905	98石油债	4.08%	0.05%	0.236
111015	01广核10	4.76%	-0.02%	4.403
111016	01广核债	4.52%	0.01%	1.493
111019	02广核债	4.80%	0.00%	10.411
111023	03中铁债	4.96%	0.00%	14.197
111026	05粤交通	5.21%	0.11%	13.041
111027	03石油债	4.83%	-0.08%	6.373
111031	06邯能债	4.09%	0.46%	8.937
115001	钢机债1	4.85%	0.00%	5.455

银行间债券收益率

代码	名称	最新收益率	收益率涨跌值	剩余年限
0681162	06西电CP01	3.16%	0.27%	0.022
050202	05国开02	2.94%	0.24%	0.025
0681128	06亚迪CP01	3.51%	0.40%	0.033
0601044	06央行票据44	2.92%	-0.02%	0.038
0681106	06云煤化CP01	3.46%	-0.03%	0.038
0681111	06西太CP01	21.29%	17.97%	0.041
0681107	06北钢CP01	3.46%	0.46%	0.041
0681109	06新希望CP01	3.46%	-0.14%	0.044
0681110	06三度非CP01	20.75%	13.14%	0.044
0681113	06三友CP01	4.26%	0.37%	0.063
060406	06农发06	2.74%	-0.11%	0.071
0601048	06央行票据48	2.88%	0.09%	0.077
050007	05国债07	1.57%	-0.49%	0.085
0681127	06北大荒CP01	3.47%	-0.21%	0.112
0681130	06美兰CP01	3.55%	-2.31%	0.115
0681133	06莱钢CP02	3.35%	0.34%	0.129
0681139	06上电CP01	3.48%	-1.43%	0.14
0701045	07央行票据45	2.81%	0.01%	0.156
0681145	06天士力CP01	6.00%	1.05%	0.173
0601060	06央行票据60	2.83%	0.02%	0.173
0701049	07央行票据49	2.84%	0.05%	0.175
0701052	07央行票据52	2.83%	0.05%	0.195
0601064	06央行票据64	2.81%	0.08%	0.211
0701055	07央行票据55	2.83%	0.01%	0.214
0681149	06铁道CP01	3.10%	0.10%	0.214
070407	07农发07	2.95%	0.07%	0.225
0701058	07央行票据58	2.82%	0.05%	0.233
0601068	06央行票据68	2.85%	0.03%	0.249
040215	04国开15	2.79%	-0.07%	0.252
0601070	06央行票据70	2.86%	0.09%	0.268
050209	05国开09	3.75%	0.93%	0.271
0601072	06央行票据72	2.88%	0.10%	0.288
0681165	06赣粤CP01	3.46%	0.01%	0.288
0681168	06煤气化CP01	3.89%	0.71%	0.288
0681171	06大医药CP02	3.96%	0.50%	0.293
0601074	06央行票据74	2.88%	0.04%	0.326
0601076	06央行票据76	2.91%	0.03%	0.345
0601078	06央行票据78	2.92%	0.22%	0.364
0601080	06央行票据80	2.91%	0.04%	0.384
0601082	06央行票据82	2.73%	-0.09%	0.403
0681237	06铁龙CP01	4.06%	0.84%	0.542
0701001	07央行票据01	3.05%	-0.31%	0.559
0701002	07央行票据02	2.95%	-0.08%	0.575
0781008	07特变CP01	3.96%	0.04%	0.595
0701004	07央行票据04	3.05%	0.02%	0.595
0781079	07泰二热CP01	4.11%	0.04%	0.603
0701006	07央行票据06	3.05%	0.01%	0.614
0701009	07央行票据09	3.11%	0.24%	0.633
070402	07农发02	3.07%	0.00%	0.652
0781092	07辽通CP01	3.99%	0.04%	0.674
0701015	07央行票据15	3.23%	0.25%	0.71
0701018	07央行票据18	3.06%	-0.03%	0.729
0701022	07央行票据22	3.09%	0.01%	0.748
0501031	05央行票据31	3.25%	0.18%	0.759
0701025	07央行票据25	2.95%	-0.08%	0.767
0501034	05央行票据34	3.25%	0.28%	0.778
0701031	07央行票据31	3.07%	0.00%	0.805
0781078	07陕有色CP02	3.55%	-0.11%	0.86
0701043	07央行票据43	3.26%	-0.18%	0.901
0781094	07沪城建CP01	4.00%	-0.03%	0.934
0701050	07央行票据50	3.09%	-0.03%	0.94
0781097	07长电CP02	3.39%	-0.07%	0.953
0701053	07央行票据53	3.37%	-0.27%	0.959
0781100	07苏交通CP02	3.49%	0.02%	0.97
0781103	07国联CP01	3.94%	0.32%	0.975
0781106	07北建工CP01	4.21%	0.30%	0.978
0701056	07央行票据56	3.11%	0.01%	0.978
0781107	07华包CP01	4.24%	0.00%	0.989
0701059	07央行票据59	3.09%	0.00%	0.997
050408	05农发08	4.04%	0.90%	1.085
030006	03国债06	2.50%	0.00%	1.112
010209	01国开09	3.16%	0.00%	1.203
050412	05农发12	3.86%	0.89%	1.266
050414	05农发14	3.85%	0.57%	1.4
010014	01国债14	2.90%	0.03%	1.49
0602320	06国开32	2.88%	0.00%	1.611
060407	06农发07	3.56%	0.11%	2.077
0701007	07央行票据07	3.40%	0.39%	2.616
0701010	07央行票据10	3.52%	-0.02%	2.638
0701019	07央行票据19	3.15%	0.00%	2.734
0701023	07央行票据23	3.30%	0.00%	2.753
0701026	07央行票据26	3.27%	-0.03%	2.773
0701029	07央行票据29	3.28%	0.00%	2.792
000201	00国开01	3.26%	0.00%	2.805
0701044	07央行票据44	3.29%	0.00%	2.907
030007	03国债07	3.26%	-0.02%	3.184
050011	05国债11	3.40%	0.10%	3.351
030011	03国债11	3.30%	-0.15%	3.433
040007	04国债07	2.71%	0.00%	4.197
040010	04国债10	2.78%	0.00%	4.449
070005	07国债05	3.46%	-0.10%	4.858
060405	06农发05	3.65%	-0.12%	5.033
0302130	03国开13	3.89%	-0.12%	6.123
060225	06国开25	4.35%	0.03%	6.359
040203	04国开03	3.56%	0.02%	6.723
070203	07国开03	3.53%	0.00%	6.803
040601	04中行01	6.87%	0.12%	7.099
040701	04建行01(2)	6.85%	-0.02%	7.134
040705	04建行03(2)	4.48%	-4.11%	5.537
050603	05中行02(2)	4.68%	0.32%	7.721
050503	05工行03	3.86%	-0.08%	8.252
058031	05农信债1	4.12%	0.11%	8.488
068007	06首都机场债	4.05%	0.07%	8.679
068011	06粤机场债	4.60%	0.92%	8.775
068019	06京珍债	3.98%	-0.12%	8.863
068025	06邮政债	3.40%	-0.60%	8.937
068040	06铁道02	4.00%	0.13%	9.342
068044	06紫宏福债	4.15%	0.26%	9.397
078004	07世博债1	4.07%	0.00%	9.674
078003	07国债03	4.32%	0.18%	9.77
078007	07中建材债	4.32%	-0.01%	9.819
078008	07中化工债	4.28%	-0.02%	9.844
070206	07国开06	3.68%	-0.02%	9.915
050210	05国开10	4.36%	-0.08%	13.044
078005	07世博债2	4.14%	0.00%	14.674

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(6月14日)

种类	息票	到期时间	收益率(%)	收益率变化(%)
2年期	4.875	2009.05.31	5.08	0.000
3年期	4.500	2010.05.15	5.11	0.005
5年期	4.750	2012.05.31	5.14	0.004
10年期	4.500	2017.05.15	5.22	0.017
30年期	4.750	2037.02.15	5.30	0.017

交易所回购行情

代码	名称	最新	涨跌值	成交量(万元)
202007	RC007	7.005	2.005	8843

银行间回购行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
R001	1.84	1.8325	76908.18
R007	3.3	3.3356	127712.75
R014	4	3.74	21881.22
R021	3.35	3.3218	177.6

银行间信用拆借行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
IBO001	1.84	1.8309	22814.5
IBO007	3.55	3.2627	8791.2
IBO014	3.6	3.5252	3020

人民币汇率中间价

6月14日	1美元	1欧元	100日元	1港币
	7.6258	10.1469	6.2137	0.97572

Shibor定价“动起来”

国开行拟发shibor浮息债将利率市场化向纵深推进

作为银行间市场最大债券发行体,国家开发银行以创新闻名于业内 郭晨凯 制图

□本报记者 秦媛娜

在国家开发银行的推动下,shibor(上海银行间同业拆放利率)又将向一个新的领域开拓势力——以shibor作为定价基准的浮动利率债券即将亮相。与以往在固定利率企债发行中的与shibor简单挂钩不同,shibor式的浮息债将更加能够体现出其在市场基准利率的成长过程中所发挥的作用。

业内人士认为,随着Shibor在利率市场化产品定价中的广泛运用,Shibor的基准地位日益增强,而以Shibor为基准的浮动利率金融债券将极大地拓展货币市场和债券市场的宽度和深度。不仅如此,SHIBOR基准浮动利率债券推出后,投资者可根据需要将持有的不同利率基准的浮动债券之间,以及浮动债和固定债之间进行利率调换,因此可以在此基础上进行产品创新,为投资者对冲风险提供工具。

shibor今年初正式运行以来,它已经以咄咄逼人的攻势陆续介入了票据转贴现、利率掉期、企债利率定价等多种产品的定价中。但是在上述过程中,shibor的取样多是时点利率,并且是“一劳永逸”地提供参考标准。例如在此前的多期企业债和短融券定价中,发行人选择发行人之前若干交易日的1年期shibor算术平均值,加上固定的利差得到最终的固定票面利率。严格讲,这只是shibor与债券定价的静态挂钩,而非动态挂钩。

而昨日国开行召开的shibor基准浮动利率金融债网上会议意味着,shibor真正动态为债券定价的产品有望在近期面世。

但是市场对这新品种的认识程度有限,能否快速接受,还有待验证。在会上,投资者就债券的定价机制、基准利率品种选择、取样范围等众多问题都进行了讨论,甚至于推出shibor式浮息债是否对于发行人来说面临更大风险的问题都被投资者所关注。

和其他以回购利率、定期存款利率等为基准的其他浮动利率债券一样,shibor式浮息债的流动性问题也成为市场的主要担忧所在。有银行交易员指出,浮息债与固定利率债券相比,并没有明显的收益优势,只有在进行利率互换等交易时才能发挥作用,或者作为持有到期的投资类品种,而不宜作为交易类券种,这制约了其流动性,也抑制了市场的投资热情。

为此,国开行考虑制定了相应的对策,即建议央行将该类品种债券作为双边报价商的指定双边报价品种,“由于多数shibor报价行也是银行间市场的双边报价行,因此这些机构有能力进行报价,通过做市也为shibor基准债券逐渐成为银行间市场的主要浮动利率品种提供了可能”,国开行表示。

“shibor毕竟是新生事物,首单发行我们肯定还要观望一下,”某国开行承销团成员表示,只有在这一基准利率的市场力量更加强大,市场认可程度更高,才会考虑充分参与到新式浮息债的认购中去。

■资料链接

国开行shibor浮息债发行方案

国开行shibor浮息债将选择3个月或6个月shibor为基准。首只债券是以发行日前一个工作日的3个月shibor10日均值为基准、按季付息的5年期浮动利率债券,发行规模为100亿元。

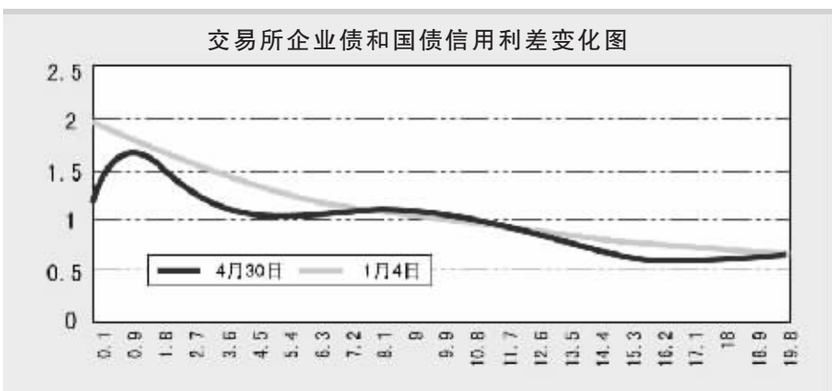
■热点聚焦

利息税取消传闻催生企债独立行情?

□民族证券 贾国文 宋健

从3月下旬开始,上交所企业债券开始独立于国债走强,在浓厚的加息预期氛围下,之前一直作为国债影子的企业债券,在国债从顶部开始下跌时,企业债和分离纯债反而逆势上扬,走势独立于国债。从3月中旬到5月中旬,企业债券上涨0.5%,分离纯债上涨更为显著,而国债则下降0.5%,尽管随后二者由于央行连续出台紧缩措施而双双走弱,但企业债总体走势仍明显强于国债走势。

那么企业债、公司债和国债之间的走势出现背离的原因到底是什么?是一时的供求失衡还是背后暗含着合理的经济因素,颇为耐人寻味。我们分析后认为,尽管存在短期供求失衡等原因,但主要还是存在着合理的经济原因,其中三大因素导致了上述企业债和国债之间怪异的走势。



郭晨凯 制图

企业效益大增 信用风险明显下降

整体经济景气度上升,企业效益大幅度提高,企业债和公司债的整体信用风险明显下降,导致资金去追逐高收益率的企业债和公司债。一季度GDP增长11.1%,高于去年10.7%的增速,宏观经济一如既往地快速增长,但企业效益大幅提高是本轮经济增长与以往不同之处。今年前两个月,规模以上工业企业实现利润2932亿元,同比增长43.8%,增幅提高22个百分点,为2004年5月以来最高水平。12个主要工业行业中,除电子行业利润低于去年同期外,其他行业利润增幅都在20%以上,其中冶金、建材、电力、煤炭、机械、有色行业利润增长超过40%。上市公司2006年的平均净利润整体增长幅度高达46%,这一增速属于历史上较高水平,2005年上市公司净利润仅增长7.8%。沪市企业债发行企业2006年净利润同比增长66%,2005年这一数据仅为8%。

企业利润大幅度增长,一方面为股市上涨提供了保障,另一方面,也提升了企业的偿债能力,降低了企业债券的信用利差,这是支持企业债券走出独立行情的主要原因。从交易所企业债和国债信用利差的变化图来看,国债和企业债的信用利差由109个基点下降到98个基点,下降11个基点,其中1年期以下的短期债、3-7年的中期债和10年以上的长期债信用利差下降最为明显。

企业债强于国债的走势,在经济理论也可以得到解释。从理论上讲,信用利差随着经济周期发生变动,在经济景气阶段,企业效益增加,资金从金边债券流向企业债券(fly from golden),信用利差呈现缩小趋势;在经济衰退阶段,资金从企业债券流向金边债券(fly to golden),信用利差呈现扩大趋势。在经济繁荣期,投资者更倾向于投资于更为强劲的微观经济领域以求资产快速增值,而经济不稳或者衰退时,投资国债则可以有效避免信用风险。

利息税如取消将直接增加企业债投资回报

目前市场盛传利息税将被取消的消息。利息税的取消将直接增加企业债和公司债的投资回报。两会期间,专家和代表曾建议取消利息税或进行税制改革。当前,通过取消利息税给股市降温以遏制储蓄大搬家的呼声再起。从各方面分析,利息税在目前的经济状况下确实已经没有存在的必要,取消利息税当在情理之中。

取消利息税将直接拉升企业债的实际回报率,但拉升的幅度又因不同票面利率、不同期限、不同付息方式而有所不同。对多数票面利率在4%左右的固息企业债来说,如果取消利息税,将直接提高净收益80基点左右,足以对冲三次加息对企业债的影响,但对于票面利率很低的分离纯债(票面利率在1.2%-1.8%)来说,这种利好影响将递减,此因素导致的收益增加在30个基点左右,上述企业债的独立行情也在一定程度上反映了此种预期。

流动性增加致使流动性利差收窄

企业债和分离纯债的流动性增加致使流动性利差收窄。目前企业债规模小,流动性不足,保险公司进入存在障碍。按照全国金融工作会议要求,今后企业债券,尤其是无担保债券的发行规模会有所扩大,按照目前的发行增速,预计企业债将按照年均50%以上的增速发行。

种种迹象表明,保险资金投资中央企业债的限制近期有望放宽,保险公司可以购买部分信用评级达AA+以上的中央企业债,分离债也已于4月纳入了保险资金的投资范围(其中的权证部分除外)。企业债券市场供求双向扩容加之机构投资者增加,其流动性必将大大增强,企业债和国债之间的流动性溢价将持续缩小。

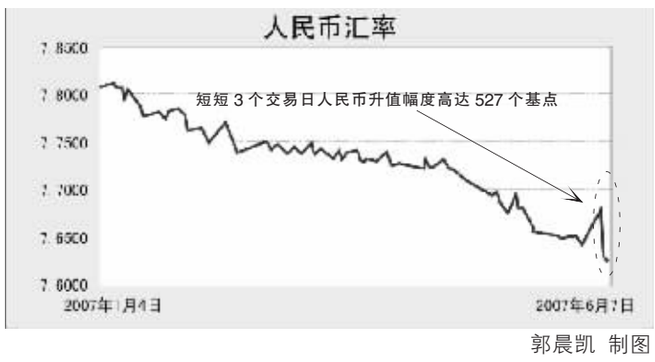
■市场快讯

人民币创今年第40次新高

□本报记者 秦媛娜

上涨24个基点,昨天人民币汇率中间价继续冲高,创下今年以来第40个新高。这意味着在短短3个交易日内,人民币汇率中间价升值幅度达到527个基点。让市场“牵挂”数日的美国财政部发布的半年期外汇市场报告13日发布,并未将中国列为汇率操纵国,人民币汇率的震荡也一下子缓和了许多,在询价市场中人民币结束升势,出现70个基点的下跌。但是美国财长保尔森再次呼吁中国加快人民币升值,并且美国四名参议员也联名提出了一项针对人民币汇率制度的法案,要求把认定“汇率操纵国”的权力从财政部移交到其他部门,并加强国会在这方面的话语权。

在昨日的询价市场,美元兑人民币汇率在尾盘时被涌现的美元买盘拉高,收盘报于7.6430元,人民币并未继续上涨,反而较前日下跌了70个基点。交易员表示,市场波动的不确定性在增加,参与者的交投也显得较为谨慎,预计后市人民币走升的压力仍然很大。



郭晨凯 制图

央票发行利率继续持平

□本报记者 丰和

本周三期央行票据的发行收益率继续保持不变。

昨天,央行在公开市场发行了两期央行票据。其中,三个月央票的发行收益率为2.7461%,三年期央票的发行收益率为3.43%,分别与上周持平。至此,央票发行收益率连续四周保持不变。

本周公开市场共计发行了700亿元央行票据,发行量比上周减少了160亿元。

■每日交易策略

紧缩版本满天飞

□琢磨

13日,温总理主持国务院常务会议研究经济工作中的突出问题,对投资增速、顺差、流动性、物价等问题高度重视。会议对一系列调控措施给予了肯定,指出今后的货币政策要稳中适度从紧。

与此同时,加息传闻再次蔓延:有说加27BP的,有说加54BP的,有说取消利息税的,有说取消利息税并加贷款利率的,有说加54BP同时取消利息税的。确实,5月份的各项数据都不乐观,尤其是CPI创出了新高,加息已经是必然的了。但5月18日刚出台的“组合拳”包括加息、上调准备金率等紧缩性货币政策措施,1个月内再次出重手似乎不符合稳中适度从紧的原则。

在证监会刚刚公布《公司债发行试点办法》后,昨天首只以自有资产抵押担保的企业债券“07湘泰格”正式发行。资产抵押担保债券在成熟市场相当普遍,抵押担保的资产种类相当广泛,条款设计也相当灵活;为满足不同投资者的需求,产品中还经常嵌入衍生工具,以规避各种风险。

应该说,资产抵押债券在我国的出现,将丰富我国金融市场利率层次,使收益率曲线更具有张力;资产抵押债券的发行将扩大债券市场容量,丰富公司债和企业债产品结构。与此同时,投资者也必须更加重视自身的信用风险分析和定价能力。

■汇市观象台

瑞郎升息未能给低息货币带来支撑

□杜高见

周三晚间公布的美国5月零售销售数据远好于预期,美联储褐皮书态度乐观,为近期美元走势再添利好因素。不过,由于美债收益率冲高回落,美指的涨幅因此受限,基本维持在83.00上方波动,截至发稿时运行在83.10一线。

从技术上看,120天均线83.30及200天均线84.00位置仍是上方重要阻力位,同时该区域也是美指周线图自2005年12月以来的下降趋势线所在位置,能否突破这一区域将对美元中期走势产生重要影响。基本面方面,良好数据所反映的经济转好及国债收益率的走高料将在近期继续支撑美元,美国财政部汇率报告的相对温和态度也降低了保护主义情绪给美元造成伤害的可能性。关注周四和周五晚间将公布的美国5月PPI及CPI数据,通胀数据的好坏将对美联储货币政策预期产生影响。

非美货币方面,由于投资者确信日本央行将维持利率不变,而美国经济基本面转好,日元继续遭到抛售,122.50一带的重要支撑位已告失守,目前运行在123.00附近。技术上看,跌破该位置表明中期内日元可能将跌向125.00-126.00区域。周五上午日本央行将公布利率决议及6月经济报告,预计将不会有意外消息出现。周四下午瑞士央行宣布加息25个基点,并表示如果未来经济保持强劲发展可能将继续加息,不过由于此次加息已被市场预期且瑞士法郎利率依然相对较低,因此未能给低息货币带来支撑。消息公布后瑞士法郎一度下跌,随后有所回升。

目前看来,低息货币的持续疲软及美国股市的回升等因素似乎表明套利交易的整体趋势仍未改变,近期的调整可能只是高位整固,套利交易头寸仍然可以持有,不过需防范波动性上升带来的风险。

国内市场方面,周四美国兑人民币中间价开于7.6258,再创汇改来新高,日间交易美元偏强,尾盘出现的强劲买需推动美元收高于7.6430。另外,银行间市场报价点差有所扩大,表明市场对后市走向存在一定的不确定性。美国财政部未将中国列为汇率操纵国及国际市场美元走强在短期内有利于美元,而国内经济数据及加息预期则增加了人民币升值压力,预计后市将延续近期来的高波动性。

(作者系中国建设银行总行交易员)