

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 上证企业债指数

上海银行间同业拆放利率(6月26日) 期限 Shibor(%) 涨跌(BP)

交易所债券收益率 品种 名称 期限 收益率(%) 涨跌(BP)

银行间债券收益率 品种 名称 期限 收益率(%) 涨跌(BP)

特别国债渐近 影响不必夸大

业内人士认为,特别国债不会集中供应发行

◎本报记者 秦媛娜

未见其物先闻其声,虽然细节尚不明朗,却一点也不影响特别国债的声势。

对于持续处于弱势的债券市场来说,特别国债将意味着中长期供给的增加,市场调整压力进一步加大。

回收流动性新工具

据知情人士透露,国家外汇投资公司运作的模式可能是首批由财政部发行相当于2000亿美元-2500亿美元的特别国债。

中国社科院金融研究所结构金融研究室主任殷剑锋指出,与央票发行冻结资金的方式相比,特别国债在对冲流动性上要更胜一筹。

下半年债券投资策略

物价不会失控 九月或现投资时机

◎第一创业 王皓宇 李怀军

物价:粮价上涨将引发温和通胀

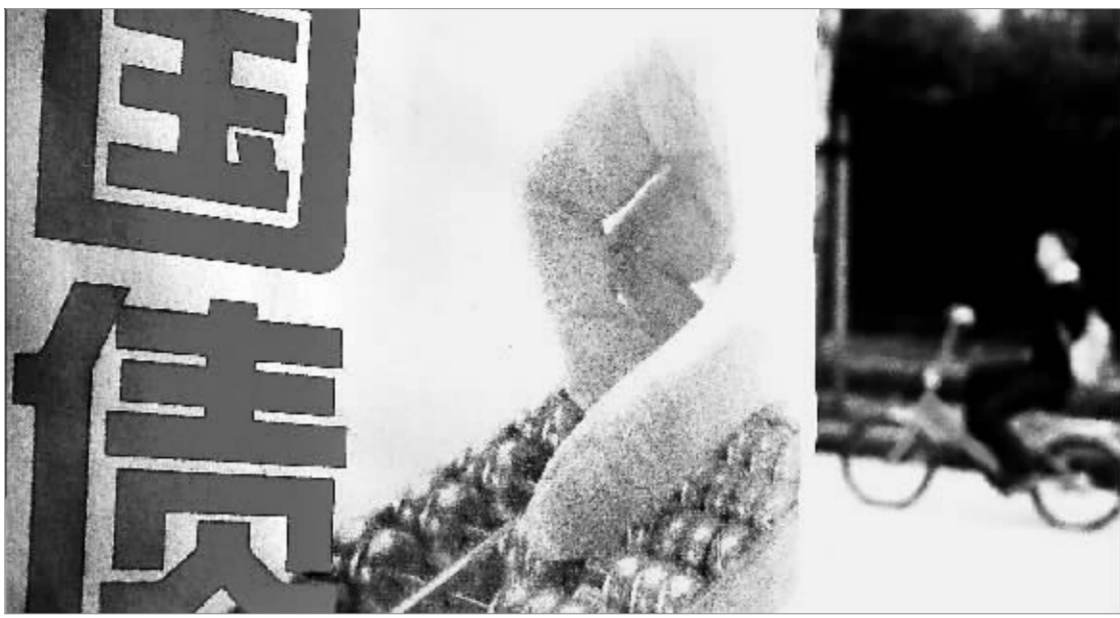
CPI的研究必须从食品开始。因为食品在中国CPI中的比重高达33%以上,权重位居第一,因而CPI的走势与食品价格的走势具有极高的相关性。

食品价格上涨源头在于粮食价格的上涨,因而近期食品价格的上涨具有明显的成本推动特点。从近年来的粮食产量看,虽然已连续三年增产,但也只是恢复性增长。

综合考虑各种因素,对于今年CPI走势,我们预计CPI同比在今年的6-10月维持在高位,高点可能出现在7月,之后缓慢回落。

货币政策:物价是关键,信贷的忧虑减少

关于货币政策有两个重要问题:其一,是资产泡沫对货币政策的影响有多大,央行是否会为了A股资产价格的飞涨而提高利率?



特别国债发行规模传言高达1.6万亿元,不得引来市场阵阵恐慌 资料图

师梁福涛也指出,特别国债的发行,会起到对流动性有效回笼的作用,与公开市场操作、存款准备金率等工具综合运用,可以被看作是一种新的调控工具。

不会严重冲击债券市场

按照2000亿美元的规模计算,特别国债的发行将累计回笼资金1.5万亿元人民币,流动性的大规模被抽离对债券市场意味着什么?

为此,第一创业的研究员王皓

宇和李怀军做了一个简单的测算,基本可以估计出特别国债的冲击最大能到什么程度。

他们取目前各期限的贷款利率,在每笔贷款利率上减去1%作为呆坏账成本,按所得税率25%就可以计算出各期限银行贷款的税后收益率。

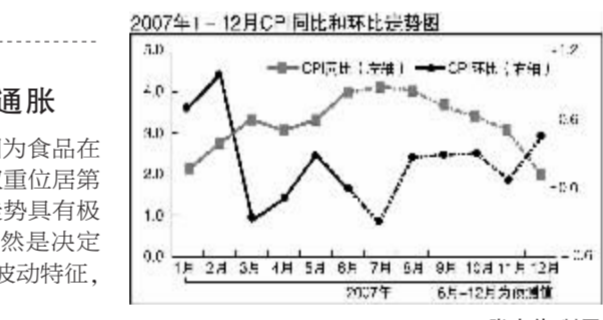
据此,王皓宇和李怀军判断,特别国债的发行肯定是按部就班的、

有节奏的发行,不会集中供应发行。

“已经离我们不远了”

梁福涛指出,在特别国债发行过程中,其他的调控工具肯定会有所协调,不会令压力过于集中。

如果上述的现象在某种程度上起到了为特别国债的发行创造条件的作用,那么也许它“已经离我们不远了”,梁福涛表示。



张大伟 制图

能性比较小;其二,更关键的是,最重要的指标——广义货币M2的增速已经连续三个月下降。

——固定投资有明显的反弹压力,但目前还不至于需要单独为其动用货币政策,固定投资依然在观察期。

投资时机可能在9月前后

影响下半年债券投资节奏的因素,来自两个方面,其一,是物价持续走高引发的加息预期;其二,是财政部即将发行的特别国债。

我们始终认为,如果今年的秋粮生产不出现大的问题,中国的物价并不存在失控的风险。

根据我们目前对物价的判断,我们认为今年剩余的加息次数在1-2次内(以27bp为一次),超过2次的可能性比较小。

这样描述收益率曲线,我们的意思不是说只要收益率曲线蕴涵了2次加息预期,就是买入的机会。

此外,我们认为,特别国债并不会严重冲击债券市场。

根据以上的分析,我们认为,下半年信贷的忧虑并不大,单纯的资产泡沫化也不足以引致加息。

(作者系中国建设银行总行交易员)

市场快讯

一年央票发行利率维持不变

◎本报记者 丰和

尽管上周三年期央行票据发行利率出现上涨,但是本周备受关注的一年期央行票据发行利率依然维持不变。

昨天,央行在公开市场发行了120亿元一年期央行票据,收益率为3.0928%,连续6周维持不变。

然而,一年期央行票据的二级市场价格依然维持高位,与发行利率形成倒挂。

微涨8点 人民币温和上扬

◎本报记者 秦媛娜

经过前期的快涨,人民币升值步调近期又开始有所放缓。昨日,人民币中间价小幅上涨8个基点。

在询价市场,当日人民币收盘价收至7.6159元,较前日的涨幅为35个基点。

年内首只无担保企业债诞生

◎本报记者 秦媛娜

今年第一只无担保企业债昨日开始发行,发行人正是在2006年尝鲜首单无担保企业债发行的中国长江三峡工程总公司。

根据发行公告,本期07三峡债发行规模25亿元,发行日期为6月26日起至7月2日。

如果上述的现象在某种程度上起到了为特别国债的发行创造条件的作用,那么也许它“已经离我们不远了”,梁福涛表示。

07武城债今起发行

◎本报记者 王文清 陈捷

2007年武汉市城市建设投资开发有限公司公司债券6月27日起至7月3日正式发行。

本期债券发行总额6亿元人民币,期限为15年期,采用固定利率,票面年利率为5.03%。

武汉市城市建设投资开发有限公司是武汉市以及湖北省最大的国有独资企业和城市建设领域的骨干企业。

每日交易策略

预留空间

◎大力

正如预计的那样,上周债券市场经历了一次快速的向下调整。特别是央票收益率,不仅二级市场收益率持续走高,就连一级市场的发行利率也出现了松动。

此外,我们认为,特别国债并不会严重冲击债券市场。

但是,按照债券市场目前的调整方式和速度,在下次加息来临之前,债券市场肯定已经为加息做好了足够的空间。

汇市观察台

日元全线扩大涨幅 美元面临更多考验

◎杨俊生

受日本财务大臣身幸次警告市场留意单向操作的风险并暗示对于日元前期跌势切切的激励,周二亚太市场日元跳涨,兑美元脱离上周触及的四年半低点。

周二美元继续受美国5月成屋销售数据好于预期及美国房地产市场企稳的预期影响,美元兑欧元窄幅上升,全天交易在1.3461至1.3431内范围内横盘整理。

元仍面临考验,北京时间周二晚22:00美国新屋销售数据即将发布,如果如市场预期下滑,将会引起更多美元抛盘。

其他币种方面,新西兰元兑美元距离22年高位不远,一方面亚洲投资者对高收益的追求提供支撑,但另一方面股市疲势和美国次贷抵押贷危机引发的风险厌恶情

绪,令其上涨受限。新西兰元兑美元最新报0.7673,接近自由浮动22年以来高位0.7687。

(作者系中国建设银行总行交易员)

美国国债收益率(6月26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 收益率(%) 加权(%) 成交量(百万元)

银行间信用拆借行情 品种 收益率(%) 加权(%) 成交量(百万元)

人民币汇率中间价 6月26日 1美元 100日元 1港币