

Currency·bond

Table with 4 columns: Index Name, Value, Change, and Unit. Includes 中国债券总指数, 上证国债指数, etc.

上海银行间同业拆放利率(7月3日)

Table with 5 columns: Term, Shibor(%), Change, Shibor(%), Change. Includes 01N, 1W, 2W, 1M.

交易所债券收益率

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Unit. Lists various government bonds like 009704, 009901, etc.

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Unit. Lists various interbank bonds like 120101, 120202, etc.

银行间债券收益率

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Unit. Lists various interbank bonds like 060113, 060104, etc.

人民币撞开 7.6 元重要心理关口

◎本报记者 秦媛娜

继前日首次撞线 7.61 元关口之后,昨天人民币再次全力上冲,首次突破 7.6 元重要心理关口。中间价显示,人民币昨日定在 7.5951 元,较前日上涨 124 个基点,汇改以来累计升值幅度达到了 6.78%。分析师指出,人民币连日的快速上窜一方面得益于美元在国际市场疲软的提振作用,同时也与前段时间人民币调整后积累了上涨动能有关。但是快速上涨只是短期行为,长期来看人民币从稳步升值转向大幅升值的可能性不大。

人民币对美元汇率中间价升破 7.6 关口,这是继突破 8.1.8;7.9.7.8.7.7 之后的第 6 个重要关口。人民币此番闯关距离上一次 5 月 8 日升破 7.7 元关口不足两个月,而今年以来,人民币也已经连续撞开了 7.8.7.7 和 7.6 三个大关,今年以来的累计升幅达到了 2.79%。

“人民币破 7.6 元关口的表现很正常。”中信银行资金资本市场分析部分分析师杨胜昆表示,由于美元近日连续大幅下挫,而在人民币汇率所参照的一篮子货币中美元占比比较高,因此这一走势帮助了人民币的连续快涨。

前日首次破位 7.61 元关口时,部分市场交易员就预计在经历了自 6 月下旬以来连续的调整之后,人民币可能再次恢复活力,7.6 元大关将不日告破,因此昨日破关表现并未令市场感到意外。

中投证券宏观分析师李志坤认为,人民币下半年的升值节奏还将加快。他的理由是,顺差短时期不会减少,而货币供给不可能增长很快,连年来 M2 的增速也在放缓,说明央行不再试图通过扩大货币供应量来减缓人民币升值压力,因此人民币的加速升值就是必然的,外部的政治因素无非是加大了升值的压力而已。

但是杨胜昆指出,即使外部压力增加,中国保持人民币稳步升值的一贯立场也不会改变,短期的震荡调整并不意味着可能从渐进升值转向大幅连续升值。与中间价相呼应,人民币昨天在询价市场上也突破了 7.6 元重要心理关口,收盘时的报价 7.5944 元意味着,人民币上涨 103 个基点,也是首次撞开 7.6 元的阻力位,创下汇改以来的新高。但是交易员也指出,人民币可能不会顺利将这一关口有效突破,短期内还将在 7.6 元附近震荡调整。



张大伟 制图

意料之中事 快涨不可期

◎新华社记者 张旭东 李延霞

人民币对美元汇率中间价昨日一举升破 7.6:1 关口。至此,进入 2007 年以来,人民币对美元汇率中间价已先后升破 7.8:1;7.7:1;7.6:1 三个重要的整数关口。

“人民币对美元升破 7.6 关口,完全是意料之中的事。”资深外汇分析师李骏接受记者采访时表示,“这延续了前期人民币对美元小幅升值的态势。”

他说,“从外部因素看,美元在外汇市场上大幅下跌,美元指数周二凌晨跌到 81.31,已接近年内最低点,这是人民币对美元汇率升值的技术层面原因。”

中国银行全球金融市场部金融专家谭雅玲分析认为,中国经济持续稳定发展,2008 年奥运会的举办也鼓舞着投资者

信心。

“此外,大陆与香港的经济联系日益密切,人民币在香港的流动性很大。7 月 1 日是香港回归十周年,人们对香港经济的良好预期,也是近日推高人民币的原因之一。”她说。

其实,自 2005 年人民币汇率改革后,中国始终以市场供求为基础,实施有管理的浮动汇率制度,贯彻主动性、可控性、渐进性原则。人民币对美元汇率整体上呈现小幅升值的态势。

谭雅玲认为,这两年人民币保持小幅升值,符合中国经济发展的内在要求,有利于促进中国经济平稳增长。

不过,她也提醒说,人民币汇率走势应该是双向走势,如果是一味单向波动,就要警惕对冲基金和投机资本恶意炒作人民币,对此政府应该加强监管。

值得注意的是,央行及国

家外汇管理局有关负责人近日已强调,当前应加强对跨国资本流动的监管,尤其要加强对短期资本流动的监管。央行副行长吴晓灵日前还表示,各国应实行适合本国国情的汇率制度,过于僵化的缺乏灵活性的汇率制度容易受到国际游资的冲击。

中国近年来已出台系列配套措施,积极培育和发展外汇市场。为进一步增强人民币汇率的弹性,央行已于今年 5 月 18 日宣布将人民币对美元汇率交易价浮动幅度由千分之三扩大至千分之五。

不过,央行对此也表示,这些措施并不意味着人民币大幅波动,更不意味着大幅升值。按照现在的汇率制度,人民币汇率具有根据市场供求和国际主要货币之间汇率变化双向浮动的能力。

每日交易策略

引入标准券概念: 特别国债或为衍生品制造契机

◎海天

周二债券市场仍持续弱势,货币市场利率高高在上,债券市场价格逐日向下,投资者不断感受着丝丝寒意,不知何时方是熊市之尾,也企盼对冲工具的推出。

随着特别国债发行计划获批,特别国债成为当前最热点的问题。关注点多集中在市场流动性、国债收益率变化等问题上,并且仁者见仁、智者见智,观点不断碰撞。在关心特别国债的货币政策意义以及对市场的影响之外,笔者认为不妨也可以关心特别国债的引申功能。特别国债总量高达 1.55 万亿元,并且全部为长期国债,这等于为市场大批量提供了长期利率产品,并为市场创新,市场对冲手段的创新提供了条件。

这里不妨借用交易所标准券的概念。既然特别国债同质性强,期限很长并且相似,就可以按照一定折算比例互相折算,即某一期特别国债可以通过折算系数,折算成另一期特别国债。如果按照这样处理,1.55 万亿元的特别国债将变得浑然一体,成为一个流通量巨大而又标准化的投资载体。流通量巨大和标准化是产生衍生品和期货的基础条件,如果确实能够做到订立统一的折算比例,则我们完全可以在此基础上设立定期品种,或者期权品种,期货或期权的买卖交易标准化的虚拟国债,交割时则采用折算比例交割某一期特别国债。这将使在银行间市场全面带动衍生品业务和期货业务的发展。

在特别国债标准化的带动下,我们还能进一步统一目前市面上存在的长期国债,对之统统设立一个折算比例,从而继续为市场提供标准化的交割品种。

如果银行间市场能够推出特别国债折算比例,无疑将有力地推动市场衍生工具的发展,并将为市场风险管理提供强有力的手段。

市场快讯

一年央票发行利率维持不变

◎本报记者 丰和

一年央行票据发行利率维持连续七周不变。

昨天,央行在公开市场发行了 100 亿元央行票据,发行收益率水平仍然维持在 3.0928%。

银行间回购市场昨天加权平均利率水平出现下降,但短期回购受新股申购资金需求的影响依然上涨。其中,7 天回购利率水平达到 3.9433%,较前一交易日上涨了 29 个基点。

首都公路企业债今起发行

◎本报记者 秦媛娜

2007 年北京市首都公路发展集团有限公司公司债券今日开始发行,规模为 8 亿元。本期债券为 10 年期固定利率债券,票面年利率 5.12%。

本周四周五将发 5 只短融券

◎本报记者 秦媛娜

本周四、周五银行间债市将发行 5 只短融券,发行总额为 24.7 亿元,期限均为 365 天。

泰鲁纺织股份有限公司和华新水泥股份有限公司本周四将分别发行 7.7 亿元和 5 亿元短期融资券。

大亚科技股份有限公司、广东省宜华木业有限公司和西宁特钢股份有限公司将于周五分别发行 4.7 亿元、3.8 亿元和 3.5 亿元短期融资券。

汇市观察台

欧元前景光明 英镑触及新高

◎杨俊生

周二欧盟执委会在欧元区 13 国季度经济报告表示:欧元区经济前景光明,内需为经济增长提供越来越大的推动力,且通胀压力受控。受此良好的经济数据支撑及市场预期,本周以来欧元表现十分抢眼,既前日欧元兑美元突破 1.3600 后,周二欧市开盘后,欧元兑美元继续于 1.3610/35 区间盘整,全天交易也基本在 1.3620 附近高位盘整震荡。技术分析日 K 线图显示,欧元兑美元两根长阳线突破 1.3650 和 1.3600 阻力,均线系统进入多头排列,汇价上探历史新高 1.3685 的意愿强烈,但因近期涨幅过大,欧元近期高点走势可能继续震荡。

因市场预期英国央行本周四将升息至 5.75%,同时利率期货价格显示市场预期年底前英国央行还将升息一次,加之近两日美元走势疲软及市场预期美国联邦储备理事会 (FED) 今年将维持利率在 5.25% 不变,周二英镑兑美元在欧洲市场盘初在 2 美元上方进一步攀升,并触及 26 年来高点至 2.0197,全天交易在 2.0160 附近上下震荡。同时英镑兑日元升至 247.10 日元,接近 6 月时创下的 15 年高位 247.91。

其他币种方面,周二美元兑日元反弹受阻于 122.70,重新跌至 30 日均线 122.40 下方。市场出于对恐怖袭击的担忧,投资者削减套息交易头寸,日元因此受到支持。截至发稿时,日元在 122.45 上下波动。同时,周二欧洲市场开市后,美元兑加元小幅反弹至 1.0570,但在亚洲市场时段美元兑加元汇价受阻于 1.0580,后回落至 1.0540 得到支持。(作者系中国建设银行总行交易员)

债市月报

债市:这个夏季有点闷

◎民族证券 贾国文 宋健

6 月债市三个特点

一是银行间国债收益率曲线平坦化。5 月份的 CPI 同比上涨 3.4%,远超央行 3% 的警戒线,但央行并没有如市场预期的那样选择加息。因此,市场因加息而引致的紧张气氛骤然舒缓并反映在收益率曲线的变化上,中短期债收益率的持续上行伴随着长期债收益率的下降,即 7 年期以下收益率上升幅度较大而 10 年以上收益率下降较为明显,下降幅度在 20-30 个基点左右,这是收益率曲线平坦化的主要原因。同时,国债价格指数下降 3%,在利息调整预期已基本兑现的情况下,企业债价格指数仅下降 1.6%,企业债收益率维持低位徘徊。

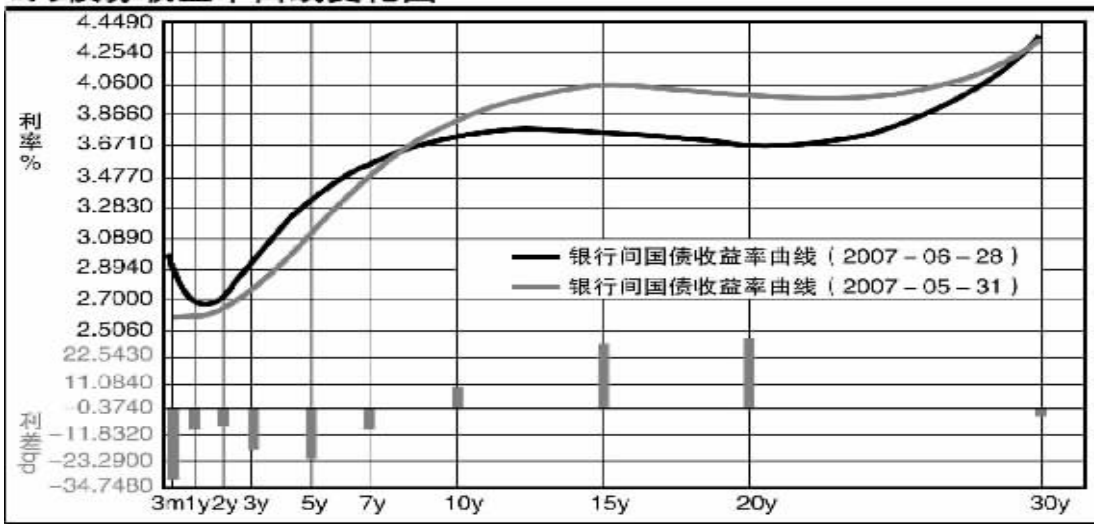
二是央行放缓货币回笼力度以配合特别国债发行。6 月央行通过公开市场共净投放货币 1925 亿元,是仅次于今年 3 月份以来投放最多的一个月,而且连续两个月净投放,6 月资金的净投放主要是为配合即将大规模发行的特别国债创造一个相对宽松的资金环境。7 月份约有 2390 亿元央票到期,到期量少于 6 月,7 月份央行的公开市场操作将很大程度上取决于特别国债的发行情况。

三是市场流动性依然充裕。6 月 15 日存款准备金率上调后,市场资金面短时间曾出现紧张状况,但从回购市场利率看,市场尚未出现山雨欲来风满楼的情景,市场流动性充裕的状况仍在持续。

多管齐下缓解过剩流动性

首先是加大出口退税调整力度以遏制出口增长过猛势头。今年 1 至 5 月,中国贸易顺差累计达到 857.2 亿美元。目前月度贸易顺差

6 月债券收益率曲线变化图



张大伟 制图

又超过 200 亿美元,达到去年下半年较高水平。为了应对日渐过剩的流动性和不断产生的贸易摩擦,6 月 19 日,财政部和国家税务总局联合发出通知,于 7 月 1 日起再次调整部分商品的出口退税政策。尽管贸易顺差刚性较强,短期内明显下降的可能性不是很大,但其长期效应不容忽视。

其次是财政部将发行长期特别国债以缓解流动性过剩压力,特别国债深度冻结流动性的意图非常明显,缓解过剩的流动性单靠央行的局面也有望得到改观,以后财政与货币共同配合对流动性进行调整将成为一种常态。

第三, QDII 从银行系向基金系和券商系扩张。这在一定程度上缓解了流动性过剩的局面,减缓人民币升值压力,但相比巨额外汇储备和充裕的资本, QDII 只能是杯水车薪。

宽幅震荡 回避长债

我们认为,影响 7 月债市的主

要因素有:6 月 CPI 及上半年经济数据,央行加息可能性和证券供给等。

——经济偏快将引发宏观调控的预期。从二季度各项指标来看,固定资产投资和贷款同比增速仍在继续上升,消费品零售总额增速连创新高,进出口增速仍保持高位,预计二季度 GDP 增速将超过一季度的 11.1%,经济偏快将引发宏观调控的预期。

——央行 7 月份加息的可能性在不断下降。从 CPI 历史走势看,本轮上涨已接近于 2004 年那次由粮价推动的严重通胀,但与 2004 年粮价上涨拉动 CPI 上行不同的是,本轮 CPI 上行首先源于肉蛋价格剧烈上涨,但今年由肉蛋拉动的上涨幅度将小于 2004 年粮食拉动的上涨幅度。从商务部公布的 6 月份食品价格来看,鸡蛋、鲜菜、水产品、食用油、粮食(主要是玉米和小麦)价格下降外,夏粮丰收导致的粮价进一步下降值得期待。由于粮食处于最上循环环,粮价回落意义重大,将动摇其他食品价格的

上涨基础,因此,尽管预计 6 月份环比仍继续正向,但 7 月份环比将出现下降,综合考虑利息税取消的对冲效应,央行 7 月份加息的可能性在不断下降。

——证券供给量加大。国债余额由 2007 年初预算的 37865 亿元人民币增加到 53365 亿元人民币,特别国债发行已渐行渐近,从汇投公司成立和运作的速度来看,特别国债的发行应该很快。股票发行上,今年红筹股回归家数初定为八家,首只有望于 8、9 月份回归内地股市。中移动、网通、中海油、中海发展、中化化肥、香港中旅和中粮国际等公司有望成为首批试点企业。7 月份南京银行和宁波商行将发行,共计 11.5 亿股,按照平均 10 元的发行价来计算,筹资总额相当于一只兴业银行。

综上,7 月份国债市场将宽幅震荡,长期国债受到特别国债发行的冲击,收益率还有进一步上行的外在压力。策略选择上,长期债需要回避,中期品种 7 年期以下的国债和分离纯债品种可作为配置考虑。

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(7月3日)

Table with 5 columns: Term, Yield, Change, and Unit. Includes 2年期, 3年期, 5年期, 10年期, 30年期.

交易所回购行情

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Unit. Includes 202007, RC007, etc.

银行间回购行情

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Unit. Includes R001, R007, R014, R021.

银行间信用拆借行情

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Unit. Includes 1B0001, 1B0007, 1B0014.

人民币汇率中间价

Table with 5 columns: Term, Yield, Change, and Unit. Includes 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币.