

Currency·bond

债券指数表: 中国债券总指数, 上证国债指数, 银行间债券总指数, 上证金债指数

上海银行间同业拆放利率(7月11日)表: 期限, Shibor(%), 涨跌(BP)

交易所债券收益率

交易所债券收益率表: 代码, 名称, 最新收市, 收益率, 涨跌(BP), 剩余年限

人民币汇改以来升幅首超7%

贸易顺差创新高和美元深跌双重因素昨助人民币突破 7.58 关口

◎本报记者 秦媛娜

贸易顺差6月创下历史新高,美元又在数据公布的同日出现重挫,上述双重利好帮助人民币昨日再次写下汇改以来的升值新纪录。

照此计算,人民币本周前三个交易日连续升值的累计幅度已经达到了423个基点,而其自汇改以来的累计升值幅度也首次超越7%,达到了7.116%。

前日海关总署公布了今年6月份外贸顺差规模达到269.1亿美元,创下历史新高,当日人民币汇率中间价和市场价双双表现强劲,首度升破7.59元档位。

此外,人民币昨日得以继续快步走高,还借助了美元汇率重挫下扬的“东风”。



张大伟 制图

次优抵押贷款支持的债券的评级,这一消息令市场担心美国房屋市场的风险可能继续加大并恶化,并因此抛售相关债券,从而对美元形成打压。

上涨并未令市场感到意外。以贸易顺差数据和国际市场的美元重挫双重因素考虑,人民币昨日的表现并不异常。

更令看多人民币得到支持的是,昨日询价市场上,人民币汇率一日接连升破了7.59和7.58两个心理关口。

金融数据解读

流动性调控后续手段将趋多样化

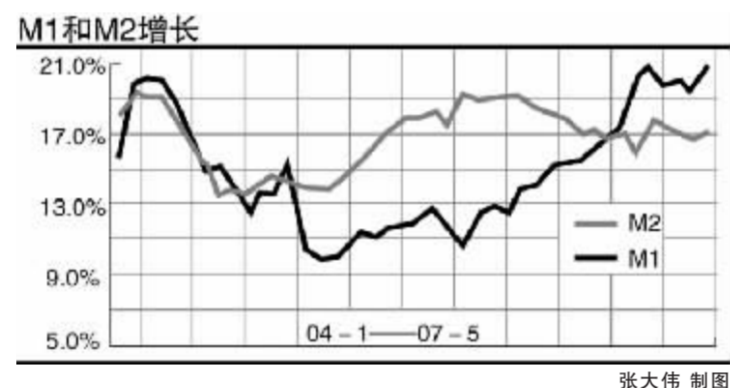
◎申银万国研究所 梁福涛

7月11日,央行公布了2007年6月份及上半年金融运行数据。我们认为,从中显示了以下几个特点。

——储蓄存款增长回升,短期股市波动难免。6月份总存款同比增长为15.99%,比上月上升1.36个百分点,这是2006年下半年存款增长持续下降以来首次回升。

——信贷增长依然较高,居民户贷款增加较多。6月份人民币信贷余额同比增长16.48%,增幅比上月略降0.04个百分点。

——货币供应回升,M2、M1增长的剪刀差口扩大。6月份M2同比增长回升,增幅为16.06%,比上月上升0.32个百分点。



张大伟 制图

——货币供应回升,M2、M1增长的剪刀差口扩大。6月份M2同比增长回升,增幅为16.06%,比上月上升0.32个百分点。

资金持续短期化也意味着后续通货膨胀压力还在上升。——后续货币政策趋势:短期内取消利息税、加息均有可能。

汇市观潮

油价高企牵动汇市神经

◎应时投资 夏春光

近期,商品货币加元表现强势,而美元和日元则走势疲软。本周一,美元/加元刷新了30年低位,最低见到了1.0442。

今年5月以来,国际油价持续高企,周一伦敦洲际交易所(ICE)8月布兰特原油期货一度升至每桶76美元上方。

高涨的油价,刺激了市场对商品货币的需求,同时推低了石油进口大国的货币市值。

美国是全球最大的石油进口国,消费总量占世界比重高达25%,同时,支撑美国经济的增长动力有50%来源于居民消费。

与美元一道走弱的,还有日元。日本是个自然资源贫乏的国家,其经济运行亦需要大量的石油。

油价上扬,亦将增加中国在石油进口方面的支出,冲减贸易顺差,从而有利于缓和人民币升值压力。

市场快讯

三年央票维持地量发行

◎本报记者 丰和

在今日的公开市场上,三年期央行票据继续以10亿元的量发行。

今天,央行将在公开市场上出售450亿元央行票据。其中,三个月央行票据的发行量为440亿元,比上周增加了110亿元。

本周央行票据发行量总计将达到550亿元,比上周略增110亿元。

国开行浮息债利差89个基点

◎本报记者 秦媛娜

浮息债供给的快速扩大,市场紧缩预期的愈演愈烈,双面夹击令曾经风光一时的浮动利率债券吸引力一降再降。

本期债券基准利率为1年期定期存款,发行规模为200亿元,其中156.9亿元的招标总量吸引了265.8亿元认购资金。

每日交易策略

开放性促进基准性

◎东东

Shibor利率正越来越有“基准”相了,目前已经成为短期融资券、长期企业债券、商票贴现等各种金融工具定价的相对指标。

此次央行发布新的银行间拆借管理办法,放开了很多非银行金融机构进入拆借市场也明显带有提振市场人气,扩大报价范围,增加Shibor代表性的考虑。

不过,其定价和发行与现实还存在一些差距,加上市场成员对于Shibor的流动性抱有一定的疑问,使市场成员对于它的有效性有一定的担忧。



美国国债收益率(7月11日)

美国国债收益率表: 种类, 息票, 到期时间, 收益率(%), 收益率变化(BP)

交易所回购行情

交易所回购行情表: 代码, 名称, 最新, 涨跌幅, 成交量(万元)

银行间回购行情

银行间回购行情表: 品种, 收盘价(%), 加权(%), 成交量(百万元)

银行间信用拆借行情

银行间信用拆借行情表: 品种, 收盘价(%), 加权(%), 成交量(百万元)

人民币汇率中间价

人民币汇率中间价表: 7月11日, 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币

新券预测

中海转债上市价几何

◎民族证券 贾国文

20亿元中海转债今天在上证所挂牌上市,发行方中海发展股份有限公司(600026)是老牌绩优蓝筹股。

——纯债部分估值88.66元。我们采用以国债收益率曲线为基准外加信用利差的方法对纯债部分进行估值。

中海转债的转股权部分用Black-Scholes-Merton股本期权定价模型方法估值。

在对转股权估值以前,先估算已上市可转债的引申波幅。我们以最近在上交所上市的澄星转债作为估值参照。

112%,由此可以推算出每份转股权价值17.48元,按照转股时不足1股金额的处理方法和当前的转股价计算每手(面值1000元)可转债的转股数量为39股,故每张(面值100元)中海转债内含转股权部分的估值为68.17元。

一些严重影响估值的条款不容忽视。它们分别是:一是到期前赎回条款。在可转债转股期内,如果本公司A股股票连续20个交易日收盘价低于当期转股价格的130%(含130%),发行方有权按照债券面值103%的赎回。

国债收益率表: 信用等级, 收益率, 折现率

中海转债中纯债部分估值

中海转债中纯债部分估值表: 项目, 数值

澄星转债中纯债部分估值

澄星转债中纯债部分估值表: 项目, 数值

回价格赎回全部或部分未转股的可转债。这相当于赋予了发行方一个使可转债提前到期的权利。

——一些严重影响估值的条款不容忽视。它们分别是:一是到期前赎回条款。在可转债转股期内,如果本公司A股股票连续20个交易日收盘价低于当期转股价格的130%(含130%),发行方有权按照债券面值103%的赎回。