

Currency·bond

Table with 4 columns: Index Name, Value, Change, and % Change. Includes 上证国债指数, 上证企业债指数, etc.

上海银行间同业拆放利率(7月18日)

Table with 5 columns: Term, Bid Rate, Offer Rate, Bid Rate, Offer Rate. Includes 1W, 2W, 1M, etc.

交易所债券收益率

Table with 5 columns: Code, Name, Latest Yield, Yield Change, and Bid Rate. Lists various government and corporate bonds.

静候敏感数据 债市持续多云

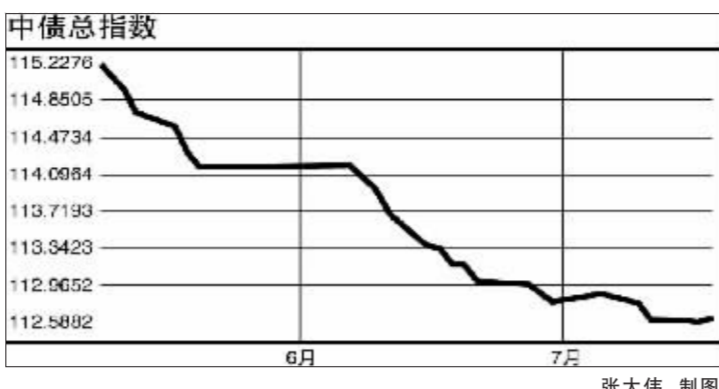
上次加息两个月以来银行间各期限国债收益率已上升了50多个基点

◎本报记者 秦媛娜

虽然上半年国民经济数据和消费价格、固定资产投资等数据今明两日方见分晓,但对于市场来说,通胀压力增加、投资增速不减所带来的紧缩预期已是不可争的事实,债券市场连日阴雨笼罩,继续保持弱势调整态势。

根据国家统计局安排,今日将发布今年上半年国民经济运行情况,明日发布消费价格、固定资产投资等数据。由于肉蛋价格在6月份已经出现加速上涨的势头,因此市场普遍预期上月CPI指数增幅继续扩大几乎已无悬念,并有可能从5月的3.4%攀升到4%以上。

这样一来,CPI增幅已经从3



张大伟 制图

月份开始连续保持在3%以上,即便央行曾在3月和5月两次提高存贷款基准利率,仍然不能改变存款负利率的情况,取消利息税或再次提高利率的可能性便大大增加。中国银行的报告指出,下半年还有1至2次小幅加息可能,最早加息时间可能在7月份。同时财政部也有取消或减免利息税加以配合的可能。

在紧缩预期笼罩之下,从上一次央行5月18日加息算起,至昨日恰好两个月,银行间债券市场固定利率国债收益率曲线显示,1年期国债收益率已经抬升了51.9个基点,3年期、5年期和10年期的

■汇市观潮

欧元刷新历史高位 “围城”效应再显

◎应时投资 夏春光

近期,外汇市场上欧系货币强势明显,特别是欧元。周三亚洲初盘,欧元/美元刷新历史高位至1.3833,欧元/日元在上周录得新的历史高位168.93后,本周维持168.00上方强势盘整。相较于历史低位,欧元/美元最大涨幅达68%,欧元/日元最高升幅逾90%。这意味着,在不到7年的时间里,欧元区企业生产的商品在美国的售价上涨了近7成,在日本的售价更是贵了9成。

毫无疑问,这对于欧元区出口企业的海外竞争是极为不利的。欧元区的部分国家,如法国和意大利,因此对欧元汇率极度不满,甚至扬言退出欧元区。但以德国为首的大部分欧元区国家,对欧元升值并不持反对态度,支持欧元升值并支持欧元政策。

本周一,新上任不久的英国首相布朗表示,欧洲经济的强劲运行对全球经济产生了良好的正面效应,英国政府将定期讨论是否加入欧元区。欧元区持续的低通胀和稳定的经济增长,是吸引英国政府考虑加入欧元区的最大因素。但我们认为,英国要在短期内加入欧元区,将面临重重困难。挑战之一便是,英国在货币政策上如何与欧洲央行接轨。目前欧元区央行为5.75%,而欧元区的官

方利率仅4.0%,前者明显高于后者。且英国的通胀已连续1年多高出央行的目标水平2.0%,6月CPI为2.4%,虽然这较之3月录得的记录高点3.1%已明显回落,但仍然是无法让人安心的。英国央行年内很可能将上调利率至6.0%水平。而欧元区6月CPI年率为1.9%,仍在欧元区认为适宜的区域中,这虽然不能改变央行加息的决定,但预计将限制加息的幅度,央行未来利率很可能在4.5%见顶。不管怎样,英国的利率仍较欧元区至少高出1.5个百分点。因此,虽然英国政府表示了加入欧元区意向,但真正实现这一计划,预计仍是相当遥远的事。

相对而言,斯洛文尼亚加入欧元区似乎已不成问题,斯洛文尼亚

加入欧元区的最终评定结果将在2008年5月公布。

在英属和斯洛文尼亚等国家加入欧元区之际,欧元区成员国之一法国却持续叫嚷着要恢复“自由之身”。今年第一季度,欧元区整体经济增长速度达到了3.1%,但法国的GDP年率仅增长2.0%,明显低于其他欧元区国家。法国政府将这归罪于欧元的强势,强烈建议,不应让欧洲央行单独决定汇率政策,欧洲各国政府应联合起来对过高的欧元汇率进行干预,以促进欧元区就业和经济增长。但法国的提议并未获得欧元区最大经济体德国的认同,后者对欧元的支持,令法国的“叫嚣”显得很无力。

德国经济部在其最新公布的月报中表示,得益于德国企业竞争

不光是固定利率债券,曾经因为可以有效规避加息利率风险而广受追捧的浮动利率债券也在调整中难以独善其身。在一级市场上,年内共发行了4只5年期以1年期定期存款利率为基准的浮动利率金融债,其发行利差已经从3月份的50个基点爬升到了7月份的73个基点,涨幅超过20个基点。此外,就连具有维持市场利率稳定目的的央票发行利率也在市场强烈的紧缩预期下不得不有所松动,3年期央票利率从6月21日起出现走高,目前已连爬升了19个基点达到3.62%。

规避长债、偏向短券继续成为市场投资者的理性策略选择,1年期及以内的债券始终是现券成交占比最高的品种。昨日,银行间债券市场成交6428.21亿元,待偿期在一年及以内的债券成交量409.2亿元,占总成交的比例高达63.13%。

银行间债券收益率

Table with 5 columns: Code, Name, Latest Yield, Yield Change, and Bid Rate. Lists various government bonds and CPPIs.

■聚焦上证所固定收益证券综合电子平台·一级交易商

申银万国:承销实力雄厚 客户群体广泛

申银万国证券股份有限公司目前注册资本为67.1576亿元,第一大股东为中央汇金公司,是中国证监会批准的创新试点类券商之一。

公司具备雄厚的债券承销实力和广泛的客户群体。近年来,在国债和企业债承销方面一直保持着较高的增长和市场份额,各类债券承销总额从2004年的121亿元大幅增至2006年的398亿元。在客户方面,申银万国拥有商业银行、保险公司、基金管理公司、社保基金、企业年金、城市商业银行、财务公司和信托公司等230余家债券机构客户。同时,拥有遍布于17个省、自治区和4个直辖市的45个城市内的营销网络,构成多层次、多元化的固定收益类客户群体。今年6月,申银万国由上海证券报主办的“2006中国最佳投资银行”评选活动中荣获“最佳固定收益类项目团队奖”。

一级交易商业务是构建固定收益投资核心竞争力的重要组成部分。因此,申银万国在有关内部交易流程、风险管理、定价机制等方面做了大量工作,为一级交易商业务的正式开展做好了认真的准备。

长江证券:业务资格齐备 服务平台完善

长江证券有限责任公司成立于1991年,公司法人治理结构完善,资产质量优良,营业网点覆盖全国各地,是国内业务资格最齐备、服务平台最完善的证券公司之一。

公司始终秉承“诚信经营、规范运作、稳健发展”的理念,于2004年率先成为八家创新试点券商之一。长期以来公司对债券业务高度重视,债券业务发展迅速。连续多年国债承销排名居券商前列;在金融债承销上,公司多次获得国开行及农行金融债优秀承销商等荣誉;公司在银行间债券市场交易活跃,连续多年获得全国银行间本币市场交易100强以及全国银行间同业拆借中心优秀交易员称号。

长期的实践和发展使得公司具备强大的债券销售网络和专业的研究策划团队,拥有多名具备丰富实践经验的业界精英,能根据客户需求提供专业化的服务和支撑。完善、有效的风险防范机制和控制制度为公司赢得了客户一贯支持和信赖,公司将一如既往地为客户提供专业理财服务,矢志不渝地打造百年老店。

中银国际证券:与客户成为共同成长的伙伴

中银国际证券有限责任公司由中银国际控股有限公司联合中国境内五家大型企业共同投资设立,注册资本15亿元。

广发证券股份有限公司是国内首批综合类券商之一,也是最早成为从事相关创新活动的试点券商之一。

公司资产总额为300.59亿元,所有者权益为36.5亿元,净资产29亿元。公司控股广发香港(控股)、广发基金管理有限公司、广发华福证券有限责任公司及广发期货经纪有限公司4家子公司,并参股易方达基金管理有限公司。在十六年的发展过程中,公司形成了自己鲜明的特色:经营稳健,管理规范;市场地位稳固;风险控制得当;资产状况良好;以人为本,人才优势明显;客户网络庞大,创新能力较强的大型综合性券商。目前,正力争通过三、五年的努力,使公司成为一家资产优良、管理规范、经营稳健、特色鲜明、竞争力强、可持续发展的,具有相当影响力和知名度的大型投资银行,争取为中国资本市场的发展做出更大贡献。

目前息收部已全面介入银行间债券市场所有债券品种的发行承销业务。中银国际秉承“客户第一、恪守诚信、团队精神、积极进取、勇于创新”的理念,矢志不渝地为客户提供优质、全面及个性化的金融产品与投资银行服务,并以此为抓手与客户建立起紧密协作、共同成长的长期伙伴关系。

次贷危机重创美元

周三美元指数跌至12年低点,投资者担心美国次贷抵押市场危机可能促使FED降息。这在全球普遍加息的大环境下,给美元带来沉重打击。另外贝尔斯登旗下两大基金陷入困境,也损及美元人气。

周三晚将公布美国消费者物价指数(CPI),而且FED主席伯南克也将在国会发表证词演说,投资者将从中寻找有关未来利率前景的更多线索。美国6月生产者物价指数(PPI)下滑及工业生产增长,为贝南克周三发表国证词定下了不错的基调。美国财政部公布的报告显示,外资对美国经济前景仍较乐观,5月净流入美国的资本升至1059亿美元,主要受外资大量买入公司债及股票的带动。

美元兑日元从122.50日元的高位跌至122.05日元附近。日本央行公布的6月14日-15日会议记录显示,央行政策委员会成员均认为,央行应维持既有立场,即央行将配合日本经济及物价改善的情况,逐步调整利率。英镑兑美元周三在欧洲市场继续上涨,跨越2.05美元大关,触及26年高位,因为对于英国利率上升的预期鼓励投资者买入英镑。英镑继续因其高收益货币的地位而受益,英国利率目前为5.75%,是七大工业国(G7)中最高水平,英镑兑日元在盘后于周二触及的16年新高附近。

澳元兑美元周三升至18年新高,差点自1989年以来首度升至0.88美元上方,在最近四个月内已经飙升高达14%。(作者系中国建设银行总行交易员)

■每日交易策略

无为胜有为

◎琢磨



昨天与同行们吃饭,互相询问最近在债券方面做什么。一朋友回答“无为”,众人不禁释然而笑,谓其参透了玄机,修“为”了得。确实,回头想来,这半年来买什么债都亏,“无为”却是最好的“作为”。

最近看了多篇机构的债券市场半年报告,多数机构对后市依然看淡,少数机构认为有交易型机会。确实,债券市场从年初开始一路下跌,基本上没有出现反弹,从心理上和技术上都有反弹的要求,但目前市场环境仍不具备反弹的条件。债券供给量大是制约反弹的一个因素,长期特别国债和大量的企业债、公司债发行计划,使投资者对短线反弹的信心不足。下半年中央将加大宏观调控力度,但由于经济增长动力强劲,固定资产投资和通胀数据难以缓解,调控措施短期内不一定立即见效。如果三季度的宏观数据得到控制,债市应该有一波反弹;如果三季度数据仍然不降,不排除在四季度初有加息等紧缩性货币政策出台。

债市相对宽松的时期在四季度、10、11月份是企业资金回笼期,银行资金普遍充裕,信贷投放速度减缓,固定资产投资下降,CPI也会回落。因此10月下旬和11月份是参与债券市场反弹较好时间窗口,但时间不会太长。随着银行资金的充裕,12月份估计央行又要为控制来年信贷规模进行前瞻性紧缩,加上参与反弹机构的落袋为安和套牢机构的逢高减仓行为,债券市场又将开始又一个下降周期。

■市场快讯

人民币小幅回调

◎本报记者 秦媛娜

连续走高两天之后,人民币昨日出现了小幅的回调。中间价显示人民币汇率报于7.5661元,比前日下跌了10个基点。

由于今明两日国家统计局即将公布上半年国民经济运行数据和物价指数、投资数据等重要指标,因此在等待这些数据公布之前,银行间汇市也保持了交投清淡的情形。从询价市场的波动来看,本周前三个交易日询价市场中人民币汇率的上下震荡最高有30个基点,平均波幅为26个基点,显示市场气氛比较平淡。

昨日询价市场收盘时,人民币也跟随中间价的跌势,小幅回落11个基点,收于7.5641元。

今日发行 340 亿元央票

◎本报记者 丰和

今天央行将在公开市场发行340亿元央行票据,发行量比上周同期减少110亿元。

其中,三年期央行票据依然维持10亿元的发行量。而三个月央行票据发行量则减少了110亿元,降至330亿元。本周央行票据发行量为420亿元,比上周减少130亿元。

下周发行 6 个月记账式国债

◎本报记者 秦媛娜

财政部昨日发布通知称,将于本月25日发行今年第12期记账式国债,计划发行面值总额280亿元。本期债券期限6个月,采用多种价格招标方式认购发行,全部进行竞争性投标。

■汇市现象台

次贷危机重创美元

◎刘汉涛

周三美元指数跌至12年低点,投资者担心美国次贷抵押市场危机可能促使FED降息。这在全球普遍加息的大环境下,给美元带来沉重打击。另外贝尔斯登旗下两大基金陷入困境,也损及美元人气。美元兑欧元和英镑均创下数年低位。周三晚将公布美国消费者物价指数(CPI),而且FED主席伯南克也将在国会发表证词演说,投资者将从中寻找有关未来利率前景的更多线索。美国6月生产者物价指数(PPI)下滑及工业生产增长,为贝南克周三发表国证词定下了不错的基调。美国财政部公布的报告显示,外资对美国经济前景仍较乐观,5月净流入美国的资本升至1059亿美元,主要受外资大量买入公司债及股票的带动。

美元兑日元从122.50日元的高位跌至122.05日元附近。日本央行公布的6月14日-15日会议记录显示,央行政策委员会成员均认为,央行应维持既有立场,即央行将配合日本经济及物价改善的情况,逐步调整利率。英镑兑美元周三在欧洲市场继续上涨,跨越2.05美元大关,触及26年高位,因为对于英国利率上升的预期鼓励投资者买入英镑。英镑继续因其高收益货币的地位而受益,英国利率目前为5.75%,是七大工业国(G7)中最高水平,英镑兑日元在盘后于周二触及的16年新高附近。

澳元兑美元周三升至18年新高,差点自1989年以来首度升至0.88美元上方,在最近四个月内已经飙升高达14%。(作者系中国建设银行总行交易员)