

Currency·bond

债券指数

Table with 4 columns: Index Name, Value, Change, and Unit. Includes 中国债券总指数, 上证国债指数, 银行间债券总指数, 上证全债指数.

上海银行间同业拆放利率(7月25日)

Table with 5 columns: Term, Shibor(%), Change, Shbor(%), and Basis(BP). Includes 1W, 2W, 1M, 3M, 6M, 9M, 1Y.

交易所债券收益率

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Unit. Lists various government bonds like 020704, 020706, etc.

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Unit. Lists various government bonds like 020701, 020702, etc.

银行间债券收益率

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Unit. Lists various government bonds like 060103, 060104, etc.

成交6亿元 换手率10%

上交所固定收益证券电子平台试运行

本报记者 秦媛娜

上海证券交易所固定收益证券综合电子平台昨日开始试运行。虽然目前只有“07国债11”一只债券在该平台进行交易,但是“开张”首日的成交金额仍高达6亿元,换手率为10%。市场人士认为,新的电子平台具有良好的价格发现和提供高流动性作用,但是实际效果还有待于拉长观察时间之后再下结论。

早在去年年底,这一固定收益证券综合电子平台就已经进入了开发程序,今年4月16日至4月27日进行了模拟运行,昨日是试运行阶段。与交易所债券市场原有的撮合交易系统相区别,新平台的最大特点是市场得到了重新组织,参与者分为一级交易商、交易商和其他投资人,提供报价交易和询价交易两种交易模式,其中报价交易又有确定报价(可执行报价)和待定价(意向性报价)之分,类似于目前银行间市场的双边报价和公开报价。

其中一级交易商有维持现券双边确定报价的义务,起到了与银行间债市中做市商相似的作用。本月初,上证所公布了首批13家一级交易商名单,在昨日的试运行中,以匿名方式报出确定报价的一级交易商同时有12家。

昨日同时在交易所和银行间市场上市的今年第11期记账式国



张大为 制图

债成了该平台暂时唯一的交易品种。长江证券交易员陈进指出,与“07国债11”昨日在银行间债券的成交量相比,电子平台上6亿元的规模并不小。

数据显示,此券昨日在银行间债市共成交83.77亿元,但是不少成交是偏离真实价值的分销交易。陈进指出,合理交易价格所对应的收益率应该在3.48%—3.52%区间。以此计算,银行间债市的真实成交也仅为6.9亿元左右。

“这个交易平台有很好的价格发现和提供高流动性的作用。”陈进指出,按照交易办法规定,一级交易商对做市品种的报价,应当是确定报价,且双边报价对应收益率价差小于10个基点,单笔报价数量不得低于5000手。这也就意味着,一级交易商不愿意报价被点而采取拉大收益率价差所进行的防御性报价在这个

系统里可能没有了用武之地,因此也更有利于促成交易的达成,昨天“就有不少双边报价被点”。

但有一级交易商的交易员指出,从一日的交易情况并不能判断这个电子平台的效果,还需要拉长观察时间。该交易员认为,需求主体薄弱是交易所固定收益综合电子平台最大的缺陷所在,如果银行这个债市主力机构没法参与,那么系统的活跃度提高将有不小的困难。

人民币首次升破7.56关口

本报记者 秦媛娜

昨日,人民币汇率以7.5596元的中间价首次升破了7.56元的关口,创下了汇改以来的又一新高。单日涨幅超过百点,汇改以来的累计升值幅度已达7.28%。

7月以来,人民币已经陆续撞开了7.61、7.60、7.59、7.58、7.57和7.56等六个重要的心理关口,有1个交易日涨幅超过

200点,3个交易日涨幅超100点,显示出平稳中略有加速的升值态势。

人民币汇率的这一变化有着多个支撑理由。交通银行上海分行外汇分析师叶耀庭指出,上周央行宣布加息进行紧缩调控是对人民币升值的一大利好,国际外市上美元近期走弱也是支持人民币走高的一个原因。

他还表示,此前海关总署公

布了今年6月份外贸顺差规模创下269.1亿美元的新高,“这个数据是根据海关货物报关统计出来的”。他指出,现实贸易往来中资金的收付可能要晚于货物的流通,因此这部分资金结算完毕,并由企业与银行进行结汇,可能会延迟到7、8月份,反映在银行间市场便是美元抛压加重,所以人民币在本月出现快速升值走势也就不难理解。

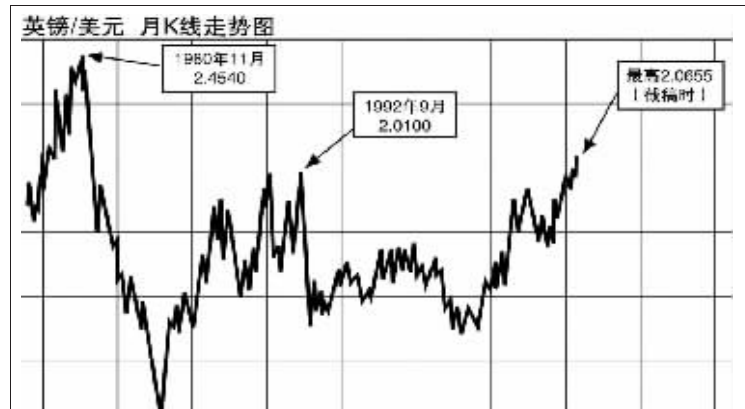
汇市观潮

繁华恐将散去 英镑高处不胜寒

应时投资 雷积奇

在今年4月份,英镑兑美元一举突破2.0000心理关口,再次逼近1992年与德国马克脱钩前的2.0110高位。之后更是轻松穿越了2.0110、2.0400等重要阻力位,并在本周最高见到2.0655(执笔时),为26年来最高。目前无论是基本面还是技术面,英镑似乎都是“看上去很美”。但在这些繁荣背后,笔者不禁要问:目前这个价格,英镑到底值不值?

目前市场之所以如此疯狂做多英镑,主要是源于英国良好的利率前景。自2006年8月以来,英国央行已先后5次提升利率,目前5.75%的利率水平已是七大工业国(G7)之首。且市场预期英国央行在年内仍将加息,目前利率期货显示市场认可的利率水平为6.18%,远高于实际水平。但年内看多的利率前景,并不代表利好英镑走势,就经济角度来看,增长过快的利率对通货膨胀有快速的降温作用,但带来的负面影响同样不可忽视。以美国为例,连续17次加息将美国利率从1.0%迅速带至5.25%,但同时也给美国房地产市场带来了毁灭性的打击。自美联储加息以来,美国房屋市场指数已经从78的高位直线下挫至最近的28,跌幅达



张大为 制图

64%,紧接着爆出的次优抵押贷款问题更是让美元雪上加霜。而对于同样依赖房地产市场的英国经济,笔者仿佛看到了美国当时的影子。目前英国人的负债规模已经达到创纪录的1.3兆(万亿)英镑,可支配收入正不断减少,且人们收入中用于储蓄的比例为近半个世纪以来最低,这些都可能令英国人感到痛苦不堪。以上数据可以说明,高利率正开始侵蚀英国人的可支配收入,英国房地产市场的前景可想而知。笔者预期英国高利率所造成的滞后效应很可能在3个月到半年内显现,而一旦事情得到证实,对英国经济的打击将是致命的。除了房地产市场的放缓,其它

领域的警示信号同样不容忽视。英国劳动力趋紧,引起工资增长的压力是之前英国通胀上扬的主要原因之一。但有迹象表明,英国的工资增长压力并不如预期的大。此外,英国的贸易顺长长期以来均在赤字60亿—70亿之间,而英镑的快速升值必将造成出口压力进而拉大贸易赤字,英镑若持续升值下去,相信英国的出口商将苦不堪言。

另外,不得不提醒投资者的是,非美货币的涨势,除了得益于本身的经济增长和利率预期外,更大的原因是当今的世界货币——美元的快速贬值。但破船还有三斤钉,不可否认的是美国经济除了房地产市场之外的其它领域仍然在

增长之中。当第一季度美国GDP骤降至0.7%,不少市场人士都认为美国经济大限已到。但紧接而来的美国第二季度经济数据却让人大跌眼镜,被公认为制造业先行指标的芝加哥采购经理人指数强劲反弹至60.2,ISM服务业指数连续三个月高于56,非农就业报告保持强劲,消费者信心指数重回92.4高位,一切皆显示美国经济已经在第二季度强劲反弹,目前市场对美国第二季度GDP的最新预期是3.0%以上,结合当前美元已经跌至重要技术支撑位,笔者认为美元将有机会借本周五公布的GDP数据展开新一轮阶段性反弹。

除了经济因素,市场因素也同样重要。英镑兑美元在6月期汇结束前最低跌至1.9623,于9月期开始后立刻快速拉升1000多点至目前高位,周线图已收7连阳。正所谓“强弩之末,不能入鲁缟;冲风之衰,不能起毛羽”,以英镑前期的升值速度,从技术面角度来说早已有了回调要求。目前期汇市场英镑多头非商业性持仓(大部分为投机盘)已达到12.3万张合约,在9月期汇交割前(9月19日),以上巨额投机部位将全部出清。笔者认为,随着市场平仓动作的出现,英镑兑美元将会产生大幅回落,预期目标将达到2.0000水平甚至以下。

投资者参股,注册资本人民币8亿元人民币的股份有限公司。自成立四年以来,公司以集团资源为基础,逐步建立了适应保险资产管理的运作机制、治理结构、组织架构以及风险管理体系等,构筑了专业化的资金运作平台,在资产管理和运用等方面取得显著成绩。公司主要从事与保险资金管理运用相关的业务,目前受托管理着中国人民保险集团公司内部400多亿元保险资金,其中60%以上投资于固定收益品种。

每日交易策略

该回来的还是要回来

海天



周三债券市场多头大举进攻。银行间市场中长期国债双边报价卖盘被不断点击,一天内7年国债收益率下滑接近20个基点,一举回到4%以内。考虑到加息后短期债券收益率普遍地提升,收益率曲线在本周平坦了很多。如果债券市场包括期货、期权等做空机制有效并且流动性较好,则近几年收益率曲线形变操作也将获利颇丰。

谈到做空,不由又想到目前最有做空能力的利率互换。6月上旬,在债券市场空头气氛比较强烈的时期,以3年期利率互换为代表的中长期互换报价,连续创出令市场惊讶的新高。根据彭博数据,5月8日还仅为3.21%的3年互换买盘报价,到6月15日竟上升到4.08%,升幅高达87基点;而根据中央国债登记结算公司政策金融债收益率数据,同期3年政策金融债收益率只上升36基点(5月8日3.30%,6月15日3.66%)。两个投资品种收益率变化的差异,导致在6月中旬3年互换价格一度高于政策金融债收益率40—50基点,而仅仅一个多月前,3年互换价格还低于政策金融债。

笔者认为,当时利率互换价格飙升和市场做空手段匮乏,做空力量过多聚集在利率互换上有关,也和当时市场机构普遍参与程度不够,数量不多的市场先强者能够相当程度地影响市场趋势有关。当互换与政策金融债价差达到50基点时,信用利差已无法解释价差,唯一解释是定价偏差;而造成定价偏差的基础,就是当时市场成员未充分参与这个市场。

随着利率互换价格连续飙升,并出现与政策金融债利率大幅的偏差,市场明显出现了套利机会,并且是利润丰厚的套利机会。翻看6月份的市场评论,颇有一些对套利机会的探讨。于是,在丰厚套利利润的指引下,市场中终于涌现了大量做空互换价格的机构,利率互换价格也应声而降。以致于6月下旬当债券市场利率继续上升时,互换价格却出现下跌,根据彭博最新数据,至7月25日,3年互换价格买盘已只有35.9%,较6月15日大幅下跌49基点;而根据中央国债登记结算公司数据,同期3年政策金融债收益率竟上升了19基点,目前达到3.85%。笔者认为,众多参与者的出现正是本次互换价格大幅回落的主要原因。

看来,该回来的还是要回来,市场最终还是要恢复效率。

市场快讯

本周央行将净回笼320亿元

本报记者 丰和

央行将在今天的公开市场上发行360亿元央票。其中,三年期央票依然维持10亿元的象征性发行量,而三个月央票发行量比上周增加20亿元,为350亿元。本周央行共计发行央票460亿元,比上周增加了40亿元。由于本周央票到期量降至140亿元,因此本周公开市场将实现320亿元资金净回笼。

加息后两新券平稳发行

本报记者 秦媛娜

今年第12期记账式国债和农发行第13期金融债昨日同时招标发行,利率分别为2.768%和3.31%,符合市场预期,表现平稳。

其中,国债发行规模280亿元,期限6个月;农发行金融债期限2年,规模100亿元。西安商业银行业务交易员胡文斌指出,因为未来利率走势不明朗,投资者都倾向于将投资久期缩短,因此本期国债的供需基本属于平衡状态,发行结果并不意外。东莞商业银行业务交易员杨鹏则表示,本期国债的发行采用美式招标方式,各中标机构按各自中标价格承销,因此中标收益率容易被推高。

上半年国债承销综合排名 三家券商跻身前十

本报记者 秦媛娜

近日,财政部公布了今年上半年记账式国债承销综合排名,建设银行成为第一名,而证券公司亦表现不俗,中银国际、中信证券和国海证券三家证券公司跻身前十。

此项排名根据全部成员的承销量、投标准确度以及分销量和现券交易量进行测算,承销量名次权重80%、分销量名次权重5%、现券交易量名次权重5%、投标准确度名次权重10%。

记账式12期国债8月1日上市

本报记者 王璐

2007年记账式(十二期)国债将于7月26日至7月30日在上交所上网发行,发行结束后将于8月1日上市。该国债债券上市交易的证券简称称为“07国债12”,证券代码为“010712”;新质押式回购对应的质押券申报和回转代码为“090712”,简称称为“0712质押”。

本期国债期限6个月,以低于票面金额的价格贴现发行,发行价格为98.653元。国债起息日为2007年7月26日,2008年1月26日按面值偿还。

聚焦上交所固定收益证券综合电子平台一级交易商

中金公司:拥有一支高素质团队

公司是中国第一家中外合资投资银行,注册资本为1.25亿美元。公司固定收益部具备对多种固定收益产品进行双边报价的能力,高效的交易执行能力获得市场广泛认可。

国际水准的服务、广泛的客户覆盖、可靠的销售网络和强大的承销能力确保中金负责的债券发行在各种市场环境下均取得了发行成

功,为中金赢得客户的信赖和市场的尊重。固定收益部拥有一支高素质的团队,在产品研究上坚持强调基本面和数量分析相结合的方式,同时深入运用量化模型来指导投资建议,与客户保持良好的沟通,协助客户把握交易盈利的机会。固定收益部重视新产品的开发和设计,密切关注客户需求、市场环境及监管条件的变化,努力为客户增加收益、降低风险,拓展投资品种。作为重要的一级交易商,固定收益部通过积极的做市,覆盖了主

流做市品种,并充分挖掘跨品种、跨期限、跨市场中的交易机会。

人保资产:背靠集团资源

中国人保资产管理股份有限公司是经国务院同意、中国保监会批准,由中国人民保险集团公司独家发起设立的国内首家保险资产管理公司,注册资本金人民币1亿元。2006年7月,公司完成增资和股份制改革工作,成为有海外战略

投资者参股,注册资本人民币8亿元人民币的股份有限公司。

自成立四年以来,公司以集团资源为基础,逐步建立了适应保险资产管理的运作机制、治理结构、组织架构以及风险管理体系等,构筑了专业化的资金运作平台,在资产管理和运用等方面取得显著成绩。

公司主要从事与保险资金管理运用相关的业务,目前受托管理着中国人民保险集团公司内部400多亿元保险资金,其中60%以上投资于固定收益品种。

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25日)

Table with 4 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. Lists various repo transactions like 010101, 010102, etc.

银行间回购行情

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Unit. Lists various repo transactions like R001, R007, R014, R021.

银行间信用拆借行情

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Unit. Lists various interbank lending transactions like IB0001, IB0007, IB0014.

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: Date, 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币. Shows exchange rates for 7月25日.