

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(8月6日)
期限 Shibor(%) 涨跌(BP) 期限 Shibor(%) 涨跌(BP)

交易所债券收益率
品种 代码 最新价 涨跌幅 成交量 换手率

交易所债券收益率 (续)
品种 代码 最新价 涨跌幅 成交量 换手率

银行间债券收益率
品种 代码 最新价 涨跌幅 成交量 换手率

人民币交易价波幅放大

上周保尔森抵京当日出现 2.95%汇改以来最大单日波幅

◎本报记者 秦媛娜

央行宣布将人民币兑美元交易价浮动幅度从千分之三扩大到千分之五已经过去一个多月,这期间人民币汇率除了不断走升并冲破7.6元大关以外,其日内波幅表现却并未较新政策实施之前有实质性改变。

事实上,作为每日人民币走势的重要指引,中国外汇交易中心公布的美元兑人民币中间价始终是当日人民币市场价格的参考指标。

自2006年引入中间价和询价市场以来,人民币的日内波动始终没有用3%的波动上限。今年5月18日,央行宣布将浮动幅度从千分之三扩大到千分之五,之后人民币的实际表现依然中规中矩,至今尚未超过3%一线。

但是情况从7月末8月初开始



张大伟 制图

始稍微出现了些改变,上周5个交易日,人民币在询价市场上的日内最高最低价之差平均为139个基点,而在此前的连续五、六周里,这一数值都不超过60个基点。

“可能市场的看法出现了一些分歧吧。”某外资银行交易员指出,对于短期人民币走势判断的不同意见有助于汇率的波动产生。

另有某股份制商业银行交易员则认为,人民币波幅的变大来自

于供求关系的变化。他指出,近期美元买盘一直比较旺盛,并且往往在询价市场一开盘,便出现了美元跳空高开的情形。

北京,当日人民币非但未涨,反而出现了127个基点的大跌,而且其到访前一周人民币也都是涨跌互现,并未出现连续攀升、快速走高的局面。

周一,保尔森访华一行到访

北京,当日人民币非但未涨,反而出现了127个基点的大跌,而且其到访前一周人民币也都是涨跌互现,并未出现连续攀升、快速走高的局面。

北京,当日人民币非但未涨,反而出现了127个基点的大跌,而且其到访前一周人民币也都是涨跌互现,并未出现连续攀升、快速走高的局面。

周一,保尔森访华一行到访

缩短久期 当前仍须谨慎再谨慎

7月份数据情况可能很不理想

◎第一财经 刘建岩

7月中下旬以来银行间回购利率一直处于很低的水平,同时央行公开市场操作的回笼力度又十分有限,由此可以判断7月份银行体系的资金面应非常宽松。

因此我们提醒投资者,7月份过于宽松的流动性环境,很可能使当月信贷投放再次较去年同期有大幅增长,给央行带来进一步紧缩压力。

我们认为,7月份数据情况可能很不理想,但是目前难以断定7月会是今年最糟糕的情况。

如果市场在8月再次形成加息预期的情况下,公开市场操作难以做到市场出清,因此准备金率仍有继续上调的空间和可能。

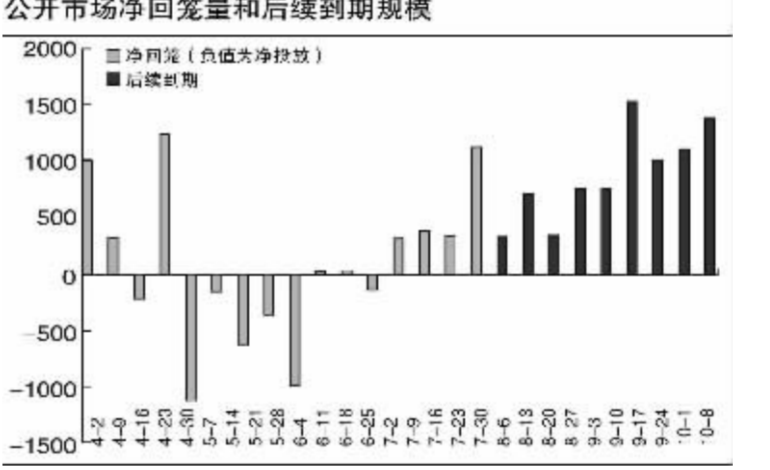
央行宣布将于8月15日再次提高法定存款准备金率0.5个百分点,调整后将达到12%。本次调整主要是针对近期公开市场回笼力度的不足,从执行时间和目前的流动性状况来看,应对市场的影响有限。

近期继续反弹空间较小

◎申万研究所 陆文磊 屈庆 张睿 胡玮玮

美联储8月7日将召开议息会议,目前通货膨胀压力温和,经济复苏需要进一步的刺激,所以我们判断美联储8月8日将维持利率不变,而在接下来的三次议息会议上会选择利率稳中有降。

本周到期规模320亿元,预计



张大伟 制图

继续净回笼800-900亿元。由于目前一级市场利率高于二级市场,央票利率保持不变或者小幅下降的可能性较大。

央行加息后市场已经持续反弹两周,从上周的走势看,反弹力度有所减弱。这主要是因为:一方面这波反弹中国债下降幅度达到12bp,金融债达到10bp,中长期品种反弹幅度更大。

从数量上来看,在央行控制新增信贷的前提下,银行习惯性在上半年抢指标导致了上半年新增信贷增多的现象。

CPI可能再创新高,市场对央行再次加息的预期可能强化,因而我们认为经历了此前的反弹后,近期债市继续反弹的空间较小。

当然从收益率上看,对于配置型机构来说,目前的收益率已经具有配置的价值,后期收益率大幅上升的空间不大,因而机构可以适当拉长久期,配置中期品种。

对于交易型机构来说,由于收益率后期仍有上升的可能,因而建议继续采取防御策略,久期控制在3年以内,可以重点配置央票和短期金融债和浮动利率金融债。

市场观察

经济增长需要债市扩容

◎国联证券 石鑫杰

美国国债收益率(8月6日)
种类 总票 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 收盘价(%) 加权(%) 成交量(百万元)

银行间信用拆借行情
品种 收盘价(%) 加权(%) 成交量(百万元)

人民币汇率中间价
8月6日 1美元 1欧元 100日元 1港币

现阶段我国银行的主要赢利模式还是依靠存贷差,约占银行利润总额的80%,中间业务收入很少。而企业获取资金最主要的方式也是从银行贷款,在政府努力减少固定资产投资、压缩新增贷款的前提下,下半年的信贷市场将更加困难。

债券市场和股票市场一样是一个直接融资的市场,不同的是债券可以在不稀释股权的情况下,满足企业的融资需求,而且相对于贷款来说,发行时利率低、筹资成本小。

现在我国的投资主要依靠两个方面:政府投资和银行贷款。我国由积极的财政政策向稳健的财政政策转变后,政府投资就处于一个比较稳定的状态,而更多的就是银行贷款。

另一方面对银行而言,从风险控制的角度上看,贷款属于间接融资,新增贷款的增加也加大了产生不良贷款的风险,不仅将企业与市场的风险直接转嫁给了银行,也不利于整个银行体系的稳定。

从数量上来看,在央行控制新增信贷的前提下,银行习惯性在上半年抢指标导致了上半年新增信贷增多的现象,随着离央行年初的新增信贷目标越来越近,留给银行的空间也越来越小。

从利率上看,如果执行贷款利率下浮的标准,那么1年贷款利率为6.15%,比债券高1.7%。但是如果

将贷款转化为企业短期融资券,那么该银行基本就可以成为该企业短期融资券的主承销商,从中有0.5%的承销费用,二级市场也有一定的价差,总体上贷款比发行债券仅高约1.0%。

因此,经济的快速发展需要有更加完善的直接融资渠道,而债券市场就是其有效的渠道之一,同时也可以有效地提高社会资金配置效率,减少金融体系风险。

从利率上看,如果执行贷款利率下浮的标准,那么1年贷款利率为6.15%,比债券高1.7%。但是如果

每日交易策略

来自供求变化的隐忧

◎东东

近期证券市场趋于稳定,收益率曲线远端慢慢趋于平稳,国债和企业债的收益率甚至还略有下行。这一方面是由于市场对于经济环境的预期已经达到一个阶段,另一方面也取决于国债和企业债品种的发行量没有快速放大。

虽然近期利率走稳,但从中长期看,下半年物价水平仍然不容乐观,行政手段遏制商品价格的上升很难起到长期的效果,估计在下半年升息在所难免。

抛开这个因素,长期债券投资的供应很可能出现新的变化。近期,三家保险资产管理公司发行的间接投资基础设施建议的产品将会陆续出台,这些产品目前仅限于保险公司及保险资产管理公司购买,虽然不会引起其它需求的分流,但对于保险机构这个主要的市场需求者之一,将会在很大的程度上削减资金对其它品种的投资量。

市场快讯

弱势美元推高人民币

◎本报记者 秦媛娜

昨日,人民币汇率上涨85个基点,中间价报于7.5598元,距离之前创下的7.5596元新高仅差2个基点。以此计算,人民币汇率自汇改以来的累计升幅为7.28%。

交易员表示,人民币经过上周的蓄势整理,已经积累一定的升值压力,并且当日恰逢美元走软推动人民币高开高走,预期人民币将继续保持稳步升值态势。

询价市场交投活跃,人民币的收盘价为7.5610元,比前日上涨了70个基点,盘中波动区间为7.5563-7.5643元。

今日发行330亿元央票

◎本报记者 丰和

今天,央行将在公开市场发行330亿元一年期央行票据,发行量比上周增加100亿元。

本周到期的央行票据量为320亿元,比上周增加240亿元。尽管释放资金量增加,但是业内人士预计,如果公开市场依然保持上周的回笼力度,则本周净回笼资金量还将有可能接近千亿元。

汇市观察台

美元因持续信贷忧虑大跌

◎杨俊生 胡箫箫

鉴于上周末美国公布的非农数据低于预期,并且因信贷问题的忧虑继续令投资者不安,上周五美国股市大幅下跌,同时多家分析机构表示美国信贷市场正面临二十年来最糟糕的情形。

周一英镑兑美元受多头获利影响,逐步下滑至2.0380低点。欧市盘初,汇价曾触及2.0461高点。同时,英镑兑美元日K线图显示,英镑兑美元多空双方仍围绕20日均线展开争夺。

当日欧元兑美元接近历史新高。欧元兑美元全天位于1.38以上高位交投,最高至1.3839。无论是从技术面还是从基本面看,欧元都将再次展开创新高行情。技术分析日K线图显示,欧元兑美元站稳在20日均线上方,10日和20日均线也开始拐头向上,前期调整可能已经结束,汇价或将重回上扬趋势。

周一英镑兑美元受多头获利影响,逐步下滑至2.0380低点。欧市盘初,汇价曾触及2.0461高点。同时,英镑兑美元日K线图显示,英镑兑美元多空双方仍围绕20日均线展开争夺。



(作者系中国建设银行总行交易员)