

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 上证企债指数

上海银行间同业拆放利率(8月8日)
期限 Shibor(%) 涨跌(BP) 期限 Shibor(%) 涨跌(BP)

交易所回购收益率
代码 名称 最新收 收益率 剩余年

债市: 加息刚消化又临新数据

昨日7年期国开行金融债的招标发行情况便是一个很好的验证。

在敏感的物价、投资和金融数据发布前夕,债券市场迅速转换心态,开始以不安的情绪等待下一个政策信号,进入平静的调整阶段。

昨日7年期国开行金融债的招标发行情况便是一个很好的验证。经过投标,这只固定利率债券的票面利率被定在4.35%,符合市场预期,并在竞争性招标结束之后获得了100亿元全额的追加认购。

7月下旬央行宣布加息,债券市场曾经因为猜测已久的紧缩政策终于落地而出现了利空兑现之后的一波反弹行情,但是随着新的物价数据即将公布,并且CPI预测普遍偏高,市场又迅速调整战略战术,转入对下一次紧缩忐忑不安的等待中。

与中标利率相差了25个基点,大大高于最低边际与中标利率16个基点的差额,显示承销商在投标时拉高利率的动力仍然很强。

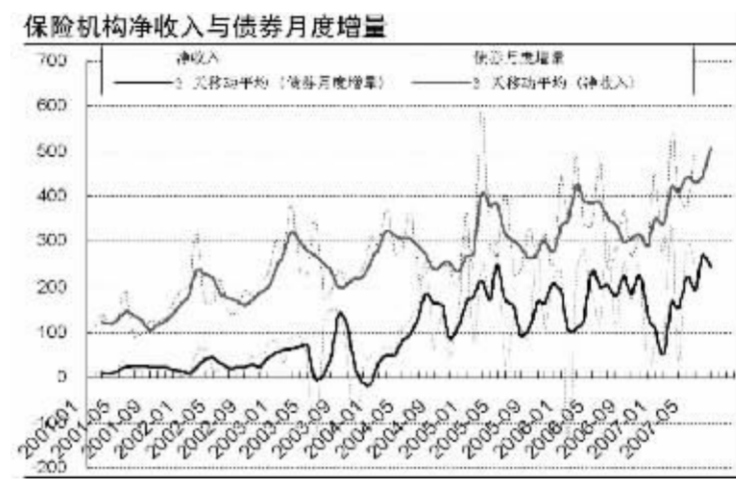
有商业银行保持一贯的大手笔以外,本次国开行金融债的发行中,中国人寿资产管理公司以24.5亿元的认购额排名第四,紧随农行、工行和建行之后,它在0.5亿元的基本承销额之外还投标中得了24亿元。

刚性配置需求致债市难以大幅走熊

福州商业银行 林子君

8月份债市精彩纷呈,跌宕起伏,各机构对后市的判断分歧相当大。我们认为,鉴于下半年市场资金面不均衡加剧和通胀持续处于高位,整体而言债市继续走软可能性较大。

已突破前期高点,而债券投资则略有滞后,可以预见保险机构债券配置需求将继续得到回升。



张大伟 制图

从昨日国开行7年期国债070216的招标情况来看,尽管先前各项传言数据相当利空,如7月份CPI 5.6%创1998年以来新高,信贷也未得到有效控制。

其次从人民币汇率和利率关系来看,除非人民币汇率出现较大幅度的升值,我们认为短期内再度加息的概率不大,这也利于支撑债市。

Table with 4 columns: 日期 (Date), 美元对人民币中间价 (USD/CNY), 备注 (Remarks). Rows include dates from 2007-4-30 to 2007-7-23.

另外,不知是出于巧合或是其他原因,我们可以观察2007年两次加息前一个月人民币汇率皆突破两个整数关,出现了跳跃式升值现象。

银行间债券收益率

Table with 5 columns: 代码 (Code), 名称 (Name), 最新收 (Latest), 收益率 (Yield), 剩余年 (Term). Lists various interbank bond yields.

一周机构观点

下半年仍有加息空间 后市看法存在分歧

联合证券 张晶

——加息预期:央行在今年仍有一次加息机会。海富通、富国基金等机构认为,尽管货币政策对于控制由食品涨价引起的价格上涨作用有限,加息的效果如何很难确定,但是一定就能马上给经济降温,但是至少可以在通胀背景下提升真实利率;而且,作为一项紧缩措施,也是央行最重要的表态方式,因此预期央行有可能为了消除负利率继续上调利率。

招商银行则认为,从贷款需求来看,由于目前的利率水平还不是限制性利率水平,所以提高利率尚不足以有力抑制贷款需求。而存款准备金率自去年以来已经8次上调存款准备金率,随着银行超额存款准备金率替代法定存款准备金的余地也越来越小,存款准备金率的调整将显现流动性紧缩的效果。

下半年央行将依赖央行票据和特别国债的发行与操作权益性对冲资金投放。

对债市带来一定支撑。同时,市场对于CPI的上行已有充分预期。虽然债市上行动力不强,但下跌空间也将相对有限。建议继续构建较短久期组合,继续持有较短期债,在市场上下跌时适当介入中期债。

美国国债收益率(8月8日)

Table with 4 columns: 种类 (Type), 息票 (Coupon), 到期时间 (Maturity), 收益率(%) (Yield), 收益率变化(%) (Change). Lists US Treasury yields.

汇市现象台

澳洲央行加息 疲弱数据令日元普跌

杜高见

周三早间澳洲央行宣布再次加息25个基点至6.5%的10年来高位,联储总裁在会后声明中称,尽管澳元升值起到了一些抑制作用,数据显示经济增长步伐加快,强劲的经济形势令通胀面临上行压力。

于澳元支撑。不过短期内澳元技术面趋弱,近几日的区间高点及日线图30日均线0.8615-0.8630附近的压力明显,只有突破该位置澳元才有继续走高的动力,否则短期内继续偏弱的可能性较大。

119.60附近的支撑位。关注周三晚间美国股市走向对日元的影响。

上运行的可能性较大。在美指下破80.00关口之前,建议投资者以逢低买入美元为主。

交易所回购行情

Table with 5 columns: 代码 (Code), 名称 (Name), 最新 (Latest), 涨跌幅 (Change), 成交量 (Volume).

银行间回购行情

Table with 5 columns: 品种 (Type), 收盘价(%) (Closing), 加权(%) (Weighted), 成交量(百万) (Volume).

银行间信用拆借行情

Table with 5 columns: 品种 (Type), 收盘价(%) (Closing), 加权(%) (Weighted), 成交量(百万) (Volume).

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: 日期 (Date), 1美元 (USD), 1欧元 (EUR), 1港币 (HKD).

市场快讯

今日发行 570 亿元央票

本报记者 丰和

央行今日将发行570亿元央行票据,发行量比上周增加50亿元。其中,三年央行票据的发行量为220亿元,比上周减少了40亿元;三个月央行票据发行量为350亿元,比上周增加了90亿元。

浙江上虞交投企债今起发行

本报记者 江燕

浙江省上虞市交通投资公司企业债券(简称“07虞交转债”)8月9日开始正式发行,本期债券发行规模8亿元,为15年期固定利率债券,票面利率为5.73%。

人民币连跌二日

本报记者 秦媛娜

人民币汇率连续第二个交易日下跌,昨日中间价报于7.5759元。本周二,人民币曾走低92个基点,昨日继续出现69个基点的下挫,累计跌幅达到了161个基点。

20年期记账式国债15日发行

本报记者 秦媛娜

财政部8日发布通知,将于8月15日招标发行今年第13期记账式国债,规模280亿元。

神化集团企业债券昨起发行

本报记者 秦媛娜

神化集团有限责任公司发布公告显示,该公司发行的20亿元07神华债8月8日起开始发行。本期债券为10年期固定利率债券,票面年利率5.15%。

三公司将发短融券

本报记者 秦媛娜

江苏交通控股有限公司将于8月13日发行一只短融券,规模25亿元,期限365天。上海水务资产经营发展有限公司将于8月14日发行15亿元短融券,期限365天。

每日交易策略

浮息债可能成为发行热点

东东

周三市场现券基本上保持稳定,但即将发行的一支15年期地方基建企业债券的票息,已经达到了5.72%的水平。这显示出发行主体出于对市场利率的担忧,为了顺利发行而适当提高票息。



回顾央行高层在上一轮通胀时的观点,会发现贷款利率和物价之间的关系是非常敏感的因素,特别是实际的平均贷款利率和CPI之间的差值,会引起央行对原材料价格连续上涨并导致资金在流通领域循环而进不了生产领域的担忧。