

Currency·bond

债券指数

Table with 4 columns: 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. Values: 113.404, 109.920, 114.345, 116.060.

上海银行间同业拆放利率(8月13日)

Table with 4 columns: 期限, Shibor(%), 涨跌(BP), 期限, Shibor(%), 涨跌(BP). Rows for 1W, 2W, 1M.

交易所债券收益率

Table with 5 columns: 债券代码, 名称, 最新收益率, 涨跌幅, 前收盘利率. Rows for various government bonds.

Table with 5 columns: 代码, 名称, 最新收益率, 涨跌幅, 前收盘利率. Rows for various interbank bonds.

银行间债券收益率

Table with 5 columns: 代码, 名称, 最新收益率, 涨跌幅, 前收盘利率. Rows for various interbank bonds.

交易所债券收益率

Table with 5 columns: 代码, 名称, 最新收益率, 涨跌幅, 前收盘利率. Rows for various government bonds.

美国国债收益率(8月13日)

Table with 4 columns: 种类, 总额, 到期时间, 收益率(%), 收益率变化(%). Rows for 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: 代码, 名称, 最新, 涨跌幅, 成交量(万元).

银行间回购行情

Table with 4 columns: 品种, 收盘价(%), 加权(%), 成交量(百万元).

银行间信用拆借行情

Table with 4 columns: 品种, 收盘价(%), 加权(%), 成交量(百万元).

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: 8月13日, 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币.

CPI如期攀高 债市平静以对

◎本报记者 秦媛娜

CPI的高涨并未令债券市场激起太大的浪花。昨日,国家统计局公布7月份居民消费价格总水平同比上涨5.6%,虽然这一数字创下了10年以来的新高,但是由于市场早已有强烈预期并已进行消化,因此当日市场表现平静。

“事实上市场已经充分预料到了CPI数据的高涨。”某保险公司固定收益分析师表示,虽然5.6%的CPI同比增速过高,但是近两周市场对这一结果早有传闻,也进行了较为充分的消化,因此其公布时市场的反应并不激烈。

但相比之下,接下来几个月CPI的趋势显然是市场更为关注的问题所在,因为如果物价持续高位运行,央行年内再度加息的理由将更加充分。在上周公布的货币政策执行报告中,央行也强调了其对全面CPI指数的关注,并指出有必要防止价格上涨。

“对于物价快速上涨是否可以持续,市场有一定的分歧。”上述分析师表示,有投资者认为本轮物价上涨主要由食品价格上涨带动,没有太强的连带效应,CPI增速会在



未来物价走势难言乐观引发机构积极配置短期债券 徐汇资料图

四季度稳中回落;但也有观点认为,食品价格的上涨很可能会传导至其他消费品,年度CPI将达到4%以上,因此9、10月份将再次面临一个加息的敏感期。

无论对于CPI未来的走势持有何种判断,受到7月CPI增速超

过5%的影响,债券市场已经结束

了7月下旬开始掀起的一轮反弹。“现在观望气氛比较重,”南京银行债券分析师黄艳红指出,市场参与者交易时对中后期债券普遍持回

交稀少。

昨日中国货币网公布的数据显示,待偿期在1年以内的债券成交496.54亿元,比上周五增加了153.46亿元,增幅达44.7%,占成交的比例也从上周五的45.56%增加到了53.83%。

通胀时代来临 调控或出“三招”

预计国家将采取加快升值、加快升息和行政手段三项措施控制通胀

◎申万研究所 李慧勇

国家统计局8月13日公布7月份居民消费价格数据,当月居民消费价格总水平比去年同月上涨5.6%。我们认为,以下几点值得关注。

——CPI呈现加速上涨势头。5.6%的居民消费价格涨幅已经超过2003—2004年上涨时期5.3%的高点,并创出1997年2月份以来的新高。从月度居民消费价格涨幅的变化来看,5—7月份居民消费价格涨幅分别为3.4%、4.4%、5.6%,涨幅分别比上月加快0.4、1.0、1.2个百分点,居民消费价格指数呈现明显的加速上涨势头。

——从居民消费价格的构成因素来看,导致居民消费价格加速上涨的因素主要是食品。7月食品价格上涨拉动居民消费价格上涨5.1个百分点,对居民消费价格上涨的拉动作用比上月提高了1.3个百分点。从食品内部来看,值得关注的变化主要有两个方面:一是猪肉价格上涨的带动下,肉禽及制品价格涨幅继续提高,对居民消费价格涨幅继续增加;二是受天气及洪涝灾害的影响,新鲜蔬菜价格涨幅明显扩大,成为推动居民消费价格上涨的新增力量。

——只看非食品价格涨幅可能低估当前的通货膨胀形势。从理论上讲,剔除波动性比较大的商品和服务类别之后的核心价格指数更能够准确反映经济中的通货膨胀压力。不过,由于我国并不直接公布核心CPI,市场往往以非食品价格来代替核心CPI。以此来看,目前非食品价格涨幅只有0.9%,价格涨幅并不高,但是出于以下方面考虑,以剔除食品价格之后的非食品价格来判断会低估当前的通货膨胀率。一是食品消费目前在我国居民消费中占比在30%以上,完全剔除食品价格之后的非食品价格难以真实反映居民支出和购买力的变化;二是导致食品价格上涨的因素既有季节性临时性因素(例如天气原因导致的鲜菜价格

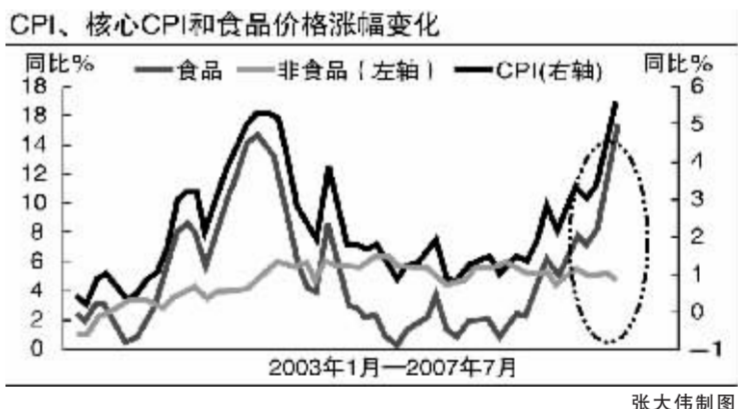
上涨),也有趋势性持续性的因素(例如饲料成本、劳动力成本上升导致猪肉价格上涨),在目前的情况下,后者占的贡献更大些。剔除食品价格之后的非食品价格并没有反映这些基本因素导致的价格的变化;三是非食品价格中包含大量的公用事业价格和服务价格。由于目前大部分公用事业价格为政府定价项目,政府往往根据其它领域物价上涨的情况决定政府调价的时间和力度,在其它领域通货膨胀压力较大时政府往往会放慢或者暂停政府调价,这使得非食品价格涨幅偏低。按照核心CPI的标准定义严格计算的话,我们预计当前的核心CPI涨幅将远高于非食品价格显示的水平。

——总体上看,无论是以CPI衡量还是以更加准确的核心CPI衡量,中国的物价水平都已经到了通货膨胀的阶段,我们预期的通货膨胀时代已经到来。鉴于目前推动居民消费价格上涨的猪肉涨价等因素很难在短期内消失,同时在流动性过剩和企业定价能力增强的推动下,越来越多的商品和服务进入涨价行列,我们预期本轮通货膨胀的幅度和持续性会明显强于2004年上半年的通货膨胀。我们预计下半年居民消费价格涨幅将在5.5%以上。根据我们的月度模型预测,年内的高点将出现在9、10月份,CPI涨幅将突破6%。由于猪肉供给的增加,明年上半年CPI涨幅将比今年有所回落,但涨幅也有望维持在5%左右。

——随着通货膨胀压力的显现,稳定物价在宏观调控中的重要性将明显提升。我们预计国家稳定物价方面的主要政策包括:一、加快升值。我们的实证研究表明,本币升值可以很好地起到抑制通货膨胀的效果。在通货膨胀的背景下,预计人民币升值幅度将明显加快。预计今年人民币对美元汇率将达到7.3,升值6%,明年底人民币对美元汇率将达到6.7,升值8%。二、加快升息。通货膨胀率的提高使得利率偏低的问题

更加突出,也使得利率正常化的速度会明显加快。预计未来12个月,利率将上调3次。明年上半年存款利率将上调到4.14%的水平。三、通过行政手段来控制政府调价。由于目前还存在部分政府调价项目,可以通过对政府调价

范围和力度的控制来避免物价的过快上涨。目前国家发改委已经三次发文要求物价涨幅超过预定目标的地方暂停出台政府调价措施,随着物价突破5%,预计中央和地方通过限制政府调价来控制物价上涨的力度会进一步加大。



CPI、核心CPI和食品价格涨幅变化 张宏伟制图

CPI创10年新高再次引发加息猜想

◎齐鲁证券 边绪宝

国家统计局最新公布的统计数据表明,7月份居民消费价格总水平(CPI)同比上涨5.6%,创出10年来新高,与1997年2月份的同比上涨5.6%基本持平。

我们预计央行年内还会加息。为了防止经济过热,稳定币值,央行自7月21日起再次上调金融机构人民币存款准备金率。同时,国务院决定自8月15日起,将储蓄存款利息个人所得税的适用税率由现行的20%调减为5%。由此,一年期存款的实际利率已经上升到3.16%。但是,银行存款实际利率的增长却远远赶不上CPI的上涨速度。目前,扣除CPI上涨因素后的存款利率依然为负,而且CPI与存款实际利率的喇叭口继续扩大。我们预计8月份居民消费价格总水平同比涨幅将接近或超过6%。

尽管加息对于抑制物价上涨的效果如何也很难确定,但是加息至少可以在通胀背景下提高真实利率水平,并且减弱人们对于未来的通货膨胀预期;而且,加息还能收到稳定储蓄、控制信贷和控制固定资产投资的多重效果。通胀总是伴随着一国经济的繁荣而生,在通胀面前,各国政府,尤其是央行除了加息还没有更好的办法对付它。央行在本月9日发布的《二〇〇七年第二季度中国货币政策执行报告》中认为,应高度关注通胀,关注价格传导问题,防止价格全面上涨,央行下半年的货币政策将保持必要的调控力度。因此,我们预计,为了对付通货膨胀,年内央行还会加息一到两次。

上交所固定收益证券平台确定报价行情

Table with 12 columns: 债券代码, 债券名称, 买入报价, 买入净价, 买入数量, 买入到期收益率, 卖出报价, 卖出净价, 卖出数量, 卖出到期收益率. Rows for various bonds.

上交所固定收益证券平台成交行情

Table with 12 columns: 债券代码, 债券名称, 昨日收盘, 昨日加权, 昨日开盘, 昨日最高, 昨日最低, 昨日最新, 昨日加权, 昨日成交, 昨日成交, 昨日成交, 昨日成交. Rows for various bonds.

市场快讯

周三上缴准备金 央行减弱对冲力度

◎本报记者 丰和

本周,央行到期量将比上周增加一倍有余,而今天一年期央行票据发行量仍然维持在上周水平附近。

今天央行将在公开市场发行300亿元一年期央行票据,发行量比上周略减30亿元。然而本周到期的央行票据量达到700亿元,比上周增加380亿元。业内人士认为,由于本周三是存款准备金率上调后的缴款日,所以央行适度减弱了对冲力度,以保持市场流动性的充裕度。

人民币回调 市场价跌破7.58

◎本报记者 秦媛娜

周一,人民币继续下跌,中间价报于7.5787元,跌幅为89个基点。虽然国内经济数据显示,7月份物价涨幅和信贷增速再次增加了市场的紧缩预期,也在客观上加大了人民币的升值压力,但是银行间外汇市场并未对此有太多反应,人民币还在询价市场收盘时跌破7.58元关口,回到了7.5815元。

交易员表示,近期银行间美元拆借寸头较为吃紧,当日美元买盘强导致人民币大幅下跌。另外,中国外管局取消经常项目外汇账户限额对市场短期影响较小。

国开行将发1年期国债

◎本报记者 秦媛娜

国开行将于8月20日发行一期1年期固定利率金融债,发行总量150亿元。本期债券采用单一利率招标方式发行。

汇市观察台

汇市恐慌情绪难以消退

◎刘汉涛

美国次贷抵押贷款危机引发的银行和基金损失令恐慌情绪扩散,导致其他币种兑美元下跌,周一美元兑欧元涨至1.3650美元水平,兑英镑涨至2.0150美元附近。全球主要央行为了抗击扩散的信贷危机,继续向市场注入巨资,并承诺有必要将进一步实施以援手。美国联邦储备理事会(FED)发表声明表示,如有必要将提供资金以确保市场顺利运行。这是自2001年9月11日以来首次发布类似声明。

日元兑美元持稳于118.30日元左右,兑欧元略涨至161.50日元。日本4—6月当季经济较上季微幅增长0.1%,使市场益发预期全球市场大跌将促使日央行重新考虑本月是否加息。市场原先预期的日本4—6月国内生产总值(GDP)增长率0.2%已属不高,实际数据又低于该数字,出口疲弱是原因之一。

澳元兑美元周一跌至0.8430美元附近,此前该地区股市暂时趋跌,且澳洲央行大幅上调今年通胀预估,暗示可能再次加息。市场担忧全球信贷紧缩恐令全球经济增长放缓,对风险和高风险资产的偏好减弱,拉低了澳元。澳洲央行货币政策季度声明立场强于预期。央行将其对今年核心通胀率的预估上调至3%,位于其目标区间的顶端,并预测3%的通胀率将持续到2008年第二季。

英镑兑美元和日元周一下滑,风险厌恶情绪继续拖累高收益货币,近期全球股市和信贷市场动荡引发投资者风险厌恶情绪。对信贷和流动性危机恐全面爆发的担忧日益加剧,将令本周外汇率市场继续动荡不安。全球各地央行纷纷向国内银行体系注资,但备受打击的投资者要看看金融市场压力是否有所缓解。

在这种大背景下,本周将出炉的经济数据,如美国、欧元区和英国的通胀报告、美国零售销售、欧元区和日本的第二季经济增长报告等,所获得的关注度料将下降。市场如此惶恐不安,即便有人认为是FED不等下次召开货币政策会议就宣布降息,也不是什么惊人之举。上周五美国利率期货价格显示,市场认为FED本月降息的几率大约有50%,高于周四的大约33%;而且市场已经充分消化了FED在9月18日会议上降息至5%的预期。目前FED联邦基金利率目标在5.25%。但上周五在欧洲市场,银行支付的美元隔夜拆利率高达6.50%。而上周二FED在政策会议结束后还表示,其主要隐忧依然是通胀。

ECB上周向市场注入资金的行为,令欧元区短期货币市场降温。利率期货走势显示,市场已经大大降低了对ECB未来加息的预期。上周五欧元银行间拆放利率(Euribor)期货显示,下个月ECB加息至4.25%的几率不到50%,而上周前还一度高达80%。

就货币政策而言,近期ECB总裁特里谢以及英国央行总裁金恩的言论,凸显了他们共同的想法,即迄今为止市场的修正正是投资者对风险的有益重视,而且目前看来欧洲宏观经济而不太可能遭受大范围的影响。在尚未出现全面信贷紧缩的情况下,我们还不能就此预测ECB将偏离其收紧信贷的立场。

本周其它数据面消息显示,美国7月零售销售较前月增长0.3%,自6月缩减之势中反弹;美国7月核心消费者物价指数(CPI)较前月上升0.2%,较上年同期上升2.2%。(作者系中国建设银行总行交易员)