

Currency·bond

Table with 4 columns: Index Name, Value, Change, % Change. Includes 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.

Table with 4 columns: Term, Shibor(%), Bid(BP), Offer(BP). Includes 1M, 3M, 6M, 9M, 1Y.

Table with 5 columns: Code, Name, Latest Bid, Latest Offer, Bid-Ask Spread. Lists various bond codes and their market data.

资金面未来或适度趋紧

◎本报记者 秦媛娜

虽然自新股发行频率降低以来,市场资金面一直保持着宽松的状态,但是特别国债昨日的正式发行,意味着央行将获得调控流动性的一个崭新工具,而且未来红筹股加快回归预期的存在,也成为货币市场资金面未来不容乐观的一个理由。

昨日,银行间债市质押式回购加权平均利率小幅上涨1.58个基点,1天回购加权利率涨幅为4.93个基点,达到了1.9441%。交易员指出,近几日市场资金面略显紧张,可能与中信证券和万科地产的增发有关。由于看好两只龙头企业,因此不少申购资金跃跃欲试。

而从长期来看,新股发行仍将成为影响资金价格的核心因素。中石油、建行等红筹股如果能够在年内顺利回归,那么在明年剩下的4个月里平均每个月有一只大盘股登陆A股并不是没有可能。这样的话,曾经引发资金震荡的“打新”效应可能会再次在市场引爆。

另外市场普遍认为,如果央行以后将这部分特别国债以回购或者卖断的方式进行操作,无疑会成为回笼市场流动性的一个新工具,或形成与上调存款准备金率或发行央行票据类似的作用,对资金面造成影响。

除上述特别国债和新股发行提速的影响,申银万国证券宏观经济分析师梁涛认为,导致资金趋紧的因素还有基准利率逐步提高、央行回笼货币力度继续加强、预期改变可能致使储蓄分流速度减缓、QDII范围拓宽、个人直接投资等等。“总体判断后续市场资金面会适度趋紧。”他认为,后续市场资金面的变化是投资者需要关注的一个问题。



特别国债:拧紧资金面链条?

◎银河证券 王昉

针对市场关注已久的1.55万亿元特别国债问题,关于首批6000亿元特别国债昨日发行的消息给市场一种尘埃落定的感觉。特种国债到底会不会对市场资金面形成冲击?冲击的路径会是怎样?会不会成为回笼市场流动性的一个新工具,或形成与上调存款准备金率或发行央行票据类似的作用,对资金面造成影响?

我们认为,仅就9月份而言,特别国债的发行对股票市场不会立刻显现。因为,我们预计近期央行主要还是会通过公开市场进行正回购,以及搭配发行央行票据的方式,综合对市场资金面进行数量和价格的微调。但10月份之后,不排除央行通过卖断国债的方式向市场注入一部分特别国债,以缓解部分提高存款准备金率的压力。

第一,央行向市场抛出特别国债,其价格必然高于法定存款准备金率水平,因此对于商业银行来说,在四季度大幅度压缩信贷的情况下,是非常乐于购买这类长期高信用产品的。并且,与提高存款准备金率相比,国债对市场资金的抽紧效力要小得多。近两年我国债券市场托管量年均增加2万亿元,商业银行贷款近两个月合计新增6829亿元,对债券市场来说,6000亿元国债并不是难以消化的庞然大物。

第二,如果财政部后期改向社会公众直接发行特别国债,其影响对公众流动性的总体路径并没有发生太大变化,但较央行向市场卖出国债的效力大一些。从作用路径看,由直接压缩商业银行的信贷资金转为减少商业银行的存款来源,缩减了可贷资金的供给,同时也达到减少存款准备金数量的目的,进一步缓解基础货币增长压力。

第三,观察7月份以来的货币政策和财政政策——加息后的20

年期国债发行,8月15日存款准备金率新标准实施,8月16日千亿元定向央票出台,8月21日再度加息,在四季度大幅度压缩信贷的情况下,我们可以发现,高层对人民币升值的关注度暂时让位于防止通货膨胀、稳定物价上来,与之相伴的是,前期受到抑制的央行票据发行利率上行速度明显加快。因此,这些现象给出一个信号,就是:央行在收紧流动性的同时,也可对利率上行,数量与价格“两手抓”。这种政策取向显然要比上半年“重数量、压价格”的调控方式力度大,所以建议对中期资金面形势提高警惕。

总体来看,单纯特别国债的发行对货币供给量的影响力是有限的,但近期各类货币财政政策的合力与加息,结合红筹股回归、直接投资等因素,不禁令我们对后市资金面产生一些担忧。尽管近期股票市场的上涨并不完全是资金推动的作用,但没有资金支持的市场要继续走高走远,其难度势必会有所增加。

市场快讯

人民币再创新高 交易市场昨升破7.55

◎本报记者 秦媛娜

7.5505,人民币再次创下了汇改以来的新高,并距7.55关口一步之遥。而在询价市场,它的升值冲动更是迫不及待,已经以7.5487元的收盘价首度升破7.55关口。按照汇改时8.11的汇率计算,汇改以来人民币累计升值幅度已超过7.4%。

在流动性趋紧及美元疲弱背景下,人民币昨日的强势并不出乎市场的意料。从上周四开始,人民币已经连续5个交易日上涨,并在本周二和周三连续两个交易日创下汇改以来新高。不过,中国建设银行总行交易员杨俊生认为,人民币自上周以来累积涨幅较大,短期内迅速上涨存在阻力,但中长期内人民币保持稳步升值走势不变。

昨日银行间外汇市场其他交易货币对人民币汇率的中间价为:1欧元对人民币10.2475元,100日元对人民币6.6206元,1港元对人民币0.96827元,1英镑对人民币15.0916元。

特别国债面市 公开市场央票照常发行

◎本报记者 丰和

今天央行将在公开市场发行300亿元央行票据,发行量比上上周略增30亿元。

其中,三年期央行票据发行量为100亿元,比上上周增加50亿元;三个月央行票据为220亿元,比上上周减少20亿元。

至此,本周央行共发行央行票据650亿元,对冲到期释放的央行票据,公开市场将向市场净投放100亿元的资金。

3个月记账国债9月5日发行

◎本报记者 秦媛娜

财政部将于9月5日招标发行今年第15期记账式国债,计划发行面值总额280亿元。

本期国债期限3个月,以低于票面金额的价格贴现发行,采用多种价格招标方式,发行价格按竞争性招标加权平均中标价格确定。计划发行面值总额280亿元,全部进行竞争性招标。本期国债不进行甲类成员追加投标。债券起息日为2007年9月6日,兑付日为2007年12月6日。

记账八期国债9月5日摘牌

◎本报记者 王璐

2007年记账式(八期)国债将于9月7日到期,根据安排,于9月5日起终止上市,同时停止新质押式回购对应的质押券的申报。

本期国债挂牌名称“07国债08”,交易代码“010708”,期限3个月,发行价格99.44元,到期按面值偿还。质押券申报和转回代码为“090708”,简称为“0708质押”。

每日交易策略

容量更大了 机会更多了

◎海天

周三市场重要消息是特别国债的发行,国债的发行对特别国债的影响、政策的效果以及对市场发展的影响。在这些大的关注议题之外,也有一些其他议题值得关注。比如,特别国债也为市场提供了新的品种和工具,它可能是货币政策重要工具;另一方面,它虽是国债,却是“特别”的国债,同一期巨大的发行量,使它成为不同于普通国债的品种。市场可投资的产品类别又丰富了。

几年来国内债券市场的发展,是一个投资品种不断丰富过程。市场投资品种由最初仅有的国债、政策金融债,逐渐发展到信用类债券和简单的衍生品。随着投资品种的丰富,债券市场容量在迅速增大,交易机会大幅增加,于是投资机构的专门化逐渐出现:大中型银行、保险逐渐成立了专门的资金运营部门,并开始扩充投资交易、分析和研究的能力。

专业化的逐步出现、人才的逐步积聚,已经使国内债券市场投资机构初步具备了迎接市场更快、更大发展的能力。从目前期刊、专业网站刊登的分析文章看,许多文章已经脱离几年前市场评论的简单层面,而跃升为对数学、金融、经济模型的讨论,跃升为跨金融市场、跨金融品种、跨本外市的理论水平很高的论文;从与市场成员的交流沟通看,已经有不少机构开始探索实践模型化、数量化、系统化的分析、管理和风险计量;从银行间市场参与者与商业银行群体看,部分商业银行在固定收益方面的研究能力也已开始与传统的领先者——券商并驾齐驱,甚至在部分领域已经超越。显然,银行间市场正在经历着巨大变革,已经逐步具备了迎接市场大发展的能力,已经凝聚了业务大爆发的实力和底气。市场期待着更多投资品种的出现,更多投资交易机会的出现。

银行间债券收益率

Table with 5 columns: Code, Name, Latest Bid, Latest Offer, Bid-Ask Spread. Lists various interbank bond codes and their yields.

汇市观潮

◎时投资 彭志辉

每当欧洲央行声称需“高度警惕”物价风险时,则表明其将在下一次利率会议上宣布加息,这已经成为市场共识。在8月2日的利率会议上,欧央行总裁特里谢就发出了“高度警惕”的9月加息信号。但之后美国次级抵押危机突然恶化,并导致全球信贷市场流动性快速萎缩,再次紧缩银根很可能将导致危机加剧。因此,欧央行很有可能在9月的利率会议上“食言”,维持4.0%的利率水平不变。

首先,信贷市场流动性萎缩。美国次级抵押风肆虐全球,金融市场动荡和全球信贷市场流动性萎缩深深困扰着各大央行。自8月初法国最大银行巴黎银行宣布冻结旗下三支对冲基金以来,欧央行为了缓解金融市场的流动性过分紧张,不断向市场注入资金。上周四,欧央行更是通过3个月公开市场操作,向银行间货币市场注资400亿欧元。最近20多天来,欧洲央行的货币政策举措都是增加市场的流动性。既然如此,欧洲央行就不大可能在9月初就突然改变货币政策,紧缩市场流动性。在央行的各项货币政策措施中,利率的增减对于市

欧洲央行9月或会“食言”

◎时投资 彭志辉

场流动性的影响是最为显著的。因此,央行若要保持市场宽松的流动性,就不可能加息。

其次,法国反对加息。欧元汇率维持高位一直是法国央行所诟病,而持续加息就意味着会再次推高欧元。因此,目前正是法国央行影响欧央行利率决策的最佳时机。对于全球信贷危机,法国经济部长甚至认为降息是帮助金融市场和企业抵御危机冲击的良方妙药。另外,他对于欧元汇率从1.38回落表示欢迎,且表示不希望欧元再次走高。虽然此番讲话有袒护法国出口商之嫌,但也明确表达了法国对欧央行9月加息的不支持态度。

第三,特里谢前改口风。周一,欧洲央行行长特里谢发表讲话称,自2005年以来欧元区劳动生产率稳步提高,但总体上看,欧元区劳动生产率增幅不及美国。特里谢强调,控制通胀预期对各国央行而言至关重要,消费者物价指数(CPI)稳定有利于长期金融市场稳定,将于9月6日评估通胀风险。但同时,特里谢表示,其于8月2日所发表的言论是在金融市场出现大幅波动前做出的。上述言论暗示,欧央行未来仍可能加息,但时间却不大可能是9月份。在8月2日,特里谢曾暗示,欧洲央行将在

市场回稳 高息货币重新走强

◎杨俊生

周二晚道琼斯指数自13300跌至13000点,令刚刚好转的市场信心再次遭受打击,套息交易再度出现大规模的平仓,澳元、纽元、英镑等套息交易的主要品种都曾出现大幅下跌。周三亚市日经指数开盘下跌3%,令市场情绪早盘继续承压,投资者谨慎操作,但随着亚洲股市缩小下跌幅度、欧洲股市出现反弹,市场逐渐回稳,投资者获利了结并重获信心,周三高息货币再次走强。

周三英镑兑欧元和日元大幅走强。在市场无重大消息和重要数据出台及市场回稳,英镑投资者获利了结,英镑兑美元升值0.5%报2.0100,并且最高升至2.0140,目前仍维持在2.0100上方运行;而英镑兑日元则最高升了约1%至230.9,目前持稳于230.5附近。澳元也出现先跌后升走势,截至北京时间周三19:00,澳元兑美元已上升至0.8190上方,目前已上涨0.4%左右。当日新西兰元也出现大跌后大幅回升的走势。

每日交易策略

◎海天

周三市场重要消息是特别国债的发行,国债的发行对特别国债的影响、政策的效果以及对市场发展的影响。在这些大的关注议题之外,也有一些其他议题值得关注。比如,特别国债也为市场提供了新的品种和工具,它可能是货币政策重要工具;另一方面,它虽是国债,却是“特别”的国债,同一期巨大的发行量,使它成为不同于普通国债的品种。市场可投资的产品类别又丰富了。

几年来国内债券市场的发展,是一个投资品种不断丰富过程。市场投资品种由最初仅有的国债、政策金融债,逐渐发展到信用类债券和简单的衍生品。随着投资品种的丰富,债券市场容量在迅速增大,交易机会大幅增加,于是投资机构的专门化逐渐出现:大中型银行、保险逐渐成立了专门的资金运营部门,并开始扩充投资交易、分析和研究的能力。

美国国债收益率(8月29日)

Table with 4 columns: Term, Yield, Change, % Change. Lists US Treasury yield data for various terms.

交易所回购行情

Table with 4 columns: Code, Name, Latest Bid, Latest Offer. Lists exchange repo market data.

银行间回购行情

Table with 4 columns: Code, Name, Latest Bid, Latest Offer. Lists interbank repo market data.

银行间信用拆借行情

Table with 4 columns: Code, Name, Latest Bid, Latest Offer. Lists interbank credit market data.

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: Term, Rate, Change, % Change. Lists RMB exchange rate data.

上证所固定收益证券平台成交行情

Table with 10 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. Lists Shanghai fixed income securities trading data.

上证所固定收益证券平台确定报价行情

Table with 10 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. Lists Shanghai fixed income securities confirmed quote data.

上证所固定收益证券平台成交行情

Table with 10 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. Lists Shanghai fixed income securities trading data.

上证所固定收益证券平台确定报价行情

Table with 10 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. Lists Shanghai fixed income securities confirmed quote data.

上证所固定收益证券平台成交行情

Table with 10 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. Lists Shanghai fixed income securities trading data.

上证所固定收益证券平台确定报价行情

Table with 10 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. Lists Shanghai fixed income securities confirmed quote data.

上证所固定收益证券平台成交行情

Table with 10 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. Lists Shanghai fixed income securities trading data.

上证所固定收益证券平台确定报价行情

Table with 10 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. Lists Shanghai fixed income securities confirmed quote data.