

Currency·bond

债券指数表: 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(11月8日)表: 期限, Shibor(%), 涨跌(BP)

交易所债券收益率表: 代码, 名称, 最新价, 涨跌幅, 换手率

人民币借势驶上升值快车道

昨中间价突破 7.43 关口, 兑欧元、英镑却显著贬值

◎本报记者 秦媛娜

人民币升值的列车再次驶上了快车道,昨日7.44元和7.43元两个关口被顺利突破。人民币中间价报于7.4251元,比前日大幅走高了225个基点。

依中间价计,截至昨日,人民币汇率汇改以来的累计升值幅度达到了9.22%,今年的升幅为5.15%。

值得注意的是,在前日外汇市场上演了美元暴跌的一幕,已经提醒不少投资者对人民币昨日高涨有所“准备”。

正是因为有了上述震荡,因此



今年以来人民币汇率走势 2007年1月4日—2007年11月8日

张大伟 制图

人民币兑美元汇率昨日中间价定在7.4251元时,市场并没感到特别意外。

但与此同时,人民币兑欧元、英镑等货币却逆势而动,出现了幅度不小的下跌。

随着7.44和7.43关口的顺利攻破,人民币升值速度加快的

迹象也就表现得更加明显。从10月24日首次突破7.5元关口开始,人民币便一路上蹿,开始步步向7.4元关口靠拢。

但与此同时,人民币兑欧元、英镑等货币却逆势而动,出现了幅度不小的下跌。以昨日的数据计算,人民币兑欧元和英镑在今天的累计跌幅分别为5.20%和2.02%;相比之下,兑美元和港币却有4.50%和4.83%的升幅。

欧元兑美元在持续升值,“上海财经大学现代金融研究中心副教授谈儒勇表示,考虑到各种货币之间的联动性,并且欧元、英镑等强势货币兑美元的升值速度快于人民币兑美元的升值,因此人民币出现不平衡的走势也就不难理解了。

市场观察

资金面紧张状况将逐步缓解

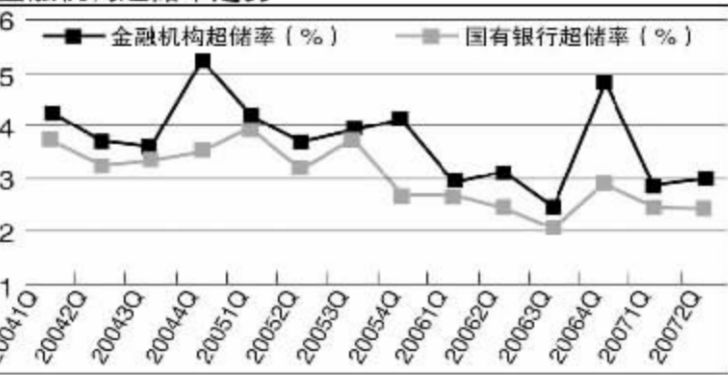
◎中金公司 徐小庆 陈健恒 盛伟华

资金面紧张是近期抑制债市反弹的最主要因素,我们预计未来两个月里这一状况将逐步得到缓解。

通常,年底前由于财政存款的集中支出会导致基础货币的大量投放,从而缓和资金面的紧张局面。

历史数据显示,财政支出的这一季节性特征在过去都十分明显,基础货币在年底会大幅增加,并相应大幅提高银行体系的超额备付率,并且基础货币的月变化和超额率的月变化

金融机构超备率走势



张大伟 制图

高度相关。从过去四年来看,12月的超额备付率都在4%以上。

超备率回升最终会带动回购利率出现回落,这种传导通常需要一个1个月的时间。我们注意到超备率和滞后1个月的回购利率均值呈现明显的负相关性。

第三方托管等导致的资金往少数银行集中的状况,因为全国各地都有财政支出,财政存款会相对均匀地投放至各类型的储蓄机构中。

不仅资金总量和分布状况会有所好转,而且用于债券投资的资金也会变得更加宽松。

农发三年期浮息债投资价值凸现

◎白志勇

目前,在大盘频繁发行、加息预期浓厚、宏观调控无法放松的市场氛围下,投资者自然会要求更高的中标利率以抵御风险。

一般来讲,对以Shibor为基础利率的浮息债进行定价主要考虑三点:一、利率重置利差,就是对债券票面利率调整期限和基础利率期限不一致所带来风险的补偿。

必须要求更高的利率才能覆盖。

本期债券基础利率为3个月Shibor的5日均值,每3个月调整一次票面利率,期限上不存在错配,但是3个月Shibor和它的5日均值毕竟存在差别。

Shibor是由信用等级较高的商业银行组成报价团自主报出的人民币同业拆出利率计算确定的算术平均利率。

比,毕竟政策性银行以国家信用为担保。所以,Shibor浮息政策性金融债发行主体的信用级别应该高出Shibor报价团成员本身。

综合以上分析,本期债券的中标利差应该是5-10+40=35个基点,即使考虑到期限的风险溢价也不应该超过45个基点。

每日交易策略

发债市场冬来早

◎东东

央行周四发行的60亿元3年期和30亿元3个月期票据中标利率分别为4.34%和3.0922%,较上周涨了19和10.19个基点。

从市场表现看,由于一年以内央票利率的快速上行,带动二级市场利率走高,而且短期品种出现一定的流动性问题。

长期品种方面,第二支公司债券海油工程进行了询价。从发行的情况和目前市场的气氛来看,在上限5.85%利率投标的机构数量较多,而且在此利率附近中标的可能性也比较大。

年前最后两个月将会有铁道债券发行,就在海油工程发行的同一天,铁道部的相关人员也在和大型投资机构进行会议,沟通发行利率问题。



央票普涨 本周资金净回笼

◎本报记者 秦媛娜

与周二的1年期央票一样,昨日央行发行的3年期和3个月期央票利率也跟随出现了大幅走高,3年期央票利率走高19个基点至4.34%,3个月期央票利率走高10.19个基点至3.0922%。

随着发行利率的抬高,央行通过公开市场操作回笼货币的力度也得到了快速提高,本周净回笼资金达到115亿元。

中电最后两个月将发金融债

◎本报记者 秦媛娜

11月14日,又将有一家财务公司开始发行金融债券。中国电力财务有限公司昨日发布公告称,将发行50亿元金融债。

本期债券分为两个品种,分别是5年期固定利率债券和5年期浮动利率债券,计划发行规模40亿元和10亿元。

国开行将发5年期浮息债

◎本报记者 秦媛娜

11月14日,国开行将在银行间债市招标发行今年第二十四期金融债,发行总量200亿元。

本期金融债为5年期浮动利率债券,利率基准为1年期定期存款利率,采用单一利差招标方式,半年付息一次。

汇市观察台

欧英央行利率决定牵动市场

◎刘汉涛

周四美元兑日元脱离三个月低点至113日元,但兑其他货币依旧承压,因信贷市场紧张可能导致金融企业蒙受损失的疑虑日益升高。

欧元和其它主要货币兑美元的上涨步伐可能稍作喘息,美元的疲软已经转而对美元/日元。欧洲央行也将宣布货币政策会议结果,市场预计欧洲央行将维持4.00%的利率不变。

日元兑美元在三个月高位113日元附近徘徊。日本9月核心民间机械订单降幅高于预期,意味着企业活动可能失去动能。

英镑兑欧元周四在欧洲市场持稳,兑欧元微幅走低。英镑/美元徘徊在略高于2.10美元的水准。

澳元/日元下滑,因股市下挫,投资者解除套利交易部位。但澳洲经济基本面仍强劲,应会支撑澳元走强。

美国国债收益率(11月8日)

Table with columns: 种类, 到期时间, 收益率(%), 收益率变化(%)

交易所回购行情

Table with columns: 代码, 名称, 最新价, 涨跌幅, 成交量(万元)

银行间回购行情

Table with columns: 品种, 收益率(%), 加权利率(%), 成交量(百万万元)

银行间信用拆借行情

Table with columns: 品种, 收益率(%), 加权利率(%), 成交量(百万万元)

人民币汇率中间价

Table with columns: 11月8日, 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币

上交所固定收益证券平台成交行情(11月8日)

Table with columns: 代码, 简称, 昨日收盘价, 昨日加权平均价, 当日开盘价, 当日最高价, 当日最低价, 当日最新价, 当日加权平均价, 当日成交量, 当日成交额, 当日最高成交均价, 当日最低成交均价, 当日最新成交均价, 当日加权成交均价, 当日成交量, 当日成交额, 当日最高成交均价, 当日最低成交均价, 当日最新成交均价, 当日加权成交均价

上交所固定收益证券平台确定报价行情(11月8日)

Table with columns: 代码, 简称, 买入报价(元), 买入报价(净价), 买入数量(手), 买入到期收益率(%), 卖出报价(元), 卖出报价(净价), 卖出数量(手), 卖出到期收益率(%)