

Currency·bond

Table with 4 columns: Index Name, Value, Change, and Unit. Includes 中国债券总指数, 上证国债指数, etc.

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

Table with 4 columns: Code, Name, Bid(BP), Offer(BP). Lists various bond codes and their bid/offer rates.

Table with 4 columns: Code, Name, Bid(BP), Offer(BP). Lists various bond codes and their bid/offer rates.

Table with 4 columns: Code, Name, Bid(BP), Offer(BP). Lists various bond codes and their bid/offer rates.

Table with 4 columns: Code, Name, Bid(BP), Offer(BP). Lists various bond codes and their bid/offer rates.

Table with 4 columns: Type, Yield, Maturity, Change. Lists US Treasury yields for various terms.

Table with 4 columns: Code, Name, Bid(BP), Offer(BP). Lists various bond codes and their bid/offer rates.

Table with 4 columns: Code, Name, Bid(BP), Offer(BP). Lists various bond codes and their bid/offer rates.

Table with 4 columns: Code, Name, Bid(BP), Offer(BP). Lists various bond codes and their bid/offer rates.

Table with 4 columns: Date, 1元, 10元, 100元, 1000元. Shows RMB exchange rates.

准备金率新高 债市平静以待

◎本报记者 秦媛娜

央行年内第九次上调存款准备金率,市场流动性将再次被快速回收,但在消息公布之后的首个交易日,债券市场一如此前几次存款准备金率上调时的表现,维持盘整态势。

因本次上调存款准备金率,1900亿元银行体系的资金将被冻结,对于目前价格正处于较高平台的资金市场来说无疑是雪上加霜。

昨日,上证国债指数不跌反涨,开盘于110.07点,收盘于110.15点,当日涨幅为0.10%。并且当日有成交的30只国债中也是涨多跌少,总成交金额达3.4262亿元,比上周五有所增加。



上证国债指数走势图 央行宣布年内第九次上调存款准备金率后的首个交易日,昨日上证国债指数不跌反涨 张大伟 制图

和短期品种,10年期以上的长期品种则显示出较强的抗跌性。央行在通知中指出,存款准备金率的上调是为了“加强银行体系流动性管理”和“抑制货币信贷过快增长”,但是有交易员认为,央行

政策的着眼点更多地是在压缩银行贷款上,银行进行固定收益品种投资的资金规模并没有受到明显影响,存款准备金率的上调对债市的冲击也便被部分化解。与此同时,本次存款准备金率

上调的执行日是11月26日,本月除中国中铁外,没有大盘股发行影响资金面变化,而11月26日又恰好是中铁申购资金的解冻日,因此预计不会给银行资金头寸管理带来太大难度。

引导市场利率上升 数量政策再成重点

◎申万研究所 梁福涛 屈庆 陈孝

日前央行决定从11月26日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。结合此前发布的《2007年第三季度中国货币政策执行报告》,我们可以从中寻找货币政策的若干线索。

——数量政策再次成为重点,控制信贷、引导市场利率上行。通胀预期不断上升,汇率及资本项改革有序推进,利率政策日趨面临困境;稳定币值、跨国资本流动性有效管理与稳定物价的矛盾。尽管政策利率可能继续提高,但逐步趋于谨慎,引导市场利率上升的数量政策将再次成为重点。

——常规性存款准备金率政策的影响正在走向非常规。在过剩

流动性持续增多的情况下,准备金率在低位的基础上上调并非一剂“猛药”。然而,今年以来存款准备金率共上调了9次,上调后存款准备金率为13.5%。尽管过剩流动性继续增加,但在高位基础上继续上调存款准备金率的影响则明显增强。首先,存款准备金率上调一次冻结资金增多,几乎相当于当月新增外汇储备投放的货币总量;其次,通胀预期不断上升,汇率及资本项改革有序推进,利率政策日趨面临困境;稳定币值、跨国资本流动性有效管理与稳定物价的矛盾。尽管政策利率可能继续提高,但逐步趋于谨慎,引导市场利率上升的数量政策将再次成为重点。此次存款准备金率上调于10月26日执行,直接冻结资金约1900亿元,上调后存款准备金率为13.5%,创历史新高。

1.97%;10月份以来尽管政策利率没有上调,但受数量政策调控影响,市场利率不断上升,3个月期限SHIBOR上升了0.35%,达4.2%。常规性存款准备金率政策的影响正在走向非常规。

——继续加强数量政策的同时,适度再提高利率稳定通胀依然可能。国际收支顺差导致的过剩流动性依然继续增多,央票到期依然较多,银行信贷增长依然偏快,预期后续控制银行过剩资金的政策将继续加强。搭配使用公开市场操作,预期年内可能再次上调存款准备金率0.5个百分点;后续加强发挥特别国债的对冲作用,加强窗口指导控制信贷额度增长。预期年内新增信贷规模控制在3.7万亿元左右。此外,通胀压力依然较高,决定后续通胀演进的关键词是公众预期。反映更为广泛的物价指标GDP缩减指数已经出现较快上涨,通胀预期不断增强,若10月份

CPI达预期的6.5%及以上,近期将再次提高利率。

——债券市场将继续弱势整理。提高存款准备金率,表明央行对冲流动性的决心很大。尽管从年内看,外债顺差依然较大,到期票据和财政存款所释放的流动性使得市场整体资金面宽裕的状况不会根本改变,但阶段性的资金紧张仍无法避免。因而我们认为,本周债市将继续弱势整理,密切关注近期公布的宏观数据的变化。从策略上说,短期收益率在央票利率的引导下有望稳中有升,而中长期收益率保持稳定的可能性较大。投资策略上,我们仍然建议配置机构可以逐步配置长债以提高配置收益。对于交易型机构,随着央票利率的上行,短融,短期金融债等品种的收益率上行幅度较大,机构可以积极地增持此类品种。此外,利率互换和金融债之间仍有套利空间。

■汇市现象台

利差交易解除 美元兑日元创18个月新低

◎胡箫箫 刘汉涛

欧元兑美元周一自历史高点回落,下跌近0.6%,最低至1.4583美元。虽然当日欧元区无重大数据公布,但是美国股市跌势以及市场对信贷危机爆发以来全球金融机

期,将略为巩固未来数月英国降息的前景,从而令英镑进一步承压。

周一,美元兑日元下跌0.5%至18个月低点,至109.85,为2006年5月触及108.97以来最低,随后升至110.30附近。美元兑日元的此轮下跌主要是因为投资者对

绪拖累信心,澳元兑美元未能从澳洲央行调升通胀预期中受益。

本周美英两国的通胀数据或能给予投资者有关两地降息时机的进一步线索。在欧元和其他主要货币兑美元近期屡创新高之际,投资者还将对近期汇市大幅波动而可能招致的举措保持警惕,特别是欧元区财长将于周一会晤,任何来自金融产业银行减计资产的更多坏消息都可能引发美元进一步下

长初值,预计季率将倍增至0.6%,年率则持稳于2.5%。欧洲央行(ECB)上周一如预期维持利率于4%,但总裁特里谢承诺严控通胀,给予大涨的欧元进一步提振。欧洲央行必须在透过暗示利率可能

上调以控制通胀预期,和避免刺激及经济的欧元升值之间拿捏好尺度。英国央行周三将公布的季度通胀报告预计会吸引投资者注意,英国本周还有就业和消费者物价指数有待消化。许多分析师相信,英国经济将受到来自美国次贷抵押贷款市场和信贷市场动荡等的信贷问题影响,预示英国央行不久就会降息。

(作者系中国建设银行总行交易员)

英镑兑美元周一下跌0.5%,最低至2.0761美元,兑欧元则触及近三年来最低,这主要是因为投资者纷纷出脱高息货币,令英镑承压。另外,投资者关注将于09:30GMT公布的英国11月生产者物价指数(PPI),探求有关英国经济

形势的进一步线索。若数据低于预期,将令英镑进一步承压。

澳元兑日元周一最低报97.78日元,较上周五尾盘104.60下跌逾6%,澳元兑美元周一触及两周低位,最低报0.8903美元,较上周五0.9288美元下跌4%,上周澳元兑美元曾触及0.9401的1984年3月以来高点,但是因为风险厌恶情

绪拖累信心,澳元兑美元未能从澳洲央行调升通胀预期中受益。

本周美英两国的通胀数据或能给予投资者有关两地降息时机的进一步线索。在欧元和其他主要货币兑美元近期屡创新高之际,投资者还将对近期汇市大幅波动而可能招致的举措保持警惕,特别是欧元区财长将于周一会晤,任何来自金融产业银行减计资产的更多坏消息都可能引发美元进一步下

长初值,预计季率将倍增至0.6%,年率则持稳于2.5%。欧洲央行(ECB)上周一如预期维持利率于4%,但总裁特里谢承诺严控通胀,给予大涨的欧元进一步提振。欧洲央行必须在透过暗示利率可能

上调以控制通胀预期,和避免刺激及经济的欧元升值之间拿捏好尺度。英国央行周三将公布的季度通胀报告预计会吸引投资者注意,英国本周还有就业和消费者物价指数有待消化。许多分析师相信,英国经济将受到来自美国次贷抵押贷款市场和信贷市场动荡等的信贷问题影响,预示英国央行不久就会降息。

(作者系中国建设银行总行交易员)

上证所固定收益证券平台成交行情(11月12日)

Table with 15 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. Lists trading data for various bonds on the Shanghai Exchange.

上证所固定收益证券平台确定报价行情(11月12日)

Table with 15 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. Lists determined bid/offer prices for various bonds on the Shanghai Exchange.

人民币连续四日创新高

◎本报记者 秦媛娜

连续第四个交易日创下新高,人民币汇率中间价昨日以7.4140元的亮相再次吸引市场目光,较上一交易日升幅22个基点。

交易员表示,受到美元快速下跌和人民币前期调整较长时间积累了一定冲动力等因素的影响,近期人民币升值速度较快,而昨日海关总署公布的数据显示10月份我国贸易顺差规模高达创纪录的2705亿美元,也进一步影响了人民币汇率的走势。

询价市场,昨日人民币汇率收盘报7.4123元,比上周五小幅走低15个基点。

一年央票发行缩量

◎本报记者 丰和

一年央行票据发行缩量。今天央行只在公开市场发行35亿元央行票据,比上周减少50亿元。

本周,到期的央行票据量为650亿元,比上周减少120亿元。

一年央行票据发行量在连续两周上升后,本周再度出现下降,发行量为上周的四成。今天,缩量后的一年央行票据能否保持上周的发行收益率,将成为市场关注的焦点。

人民币远期利率协议 备案机构增至8家

◎本报记者 秦媛娜

中国外汇交易中心公布的最新数据显示,人民币远期利率协议制度备案机构已经增加至8家,分别是中信银行、摩根大通银行、汇丰银行、兴业银行、中银国际证券、工商银行、中信证券和国泰君安证券。

华电财务公司债周四发行

◎本报记者 秦媛娜

本周四,中国华电集团财务有限公司的10亿元金融债将开始发行。本期债券为10年期固定利率债券,票面利率根据簿记建档等情况由发行人与主承销商协商确定。

■每日交易策略

做债得眼观六路

◎琢磨



在国际成熟金融市场中,由于资金能在不同市场间自由流动,因此,股票市场、商品市场与货币市场的联系非常紧密,各市场的相关性很高。自从1997年银行撤出交易所市场后,我国资本市场与货币市场联系的脐带被割裂了,尤其是货币市场成了一个相对封闭的市场,银行体系资金与社会其他资金泾渭分明,影响资本市场与货币市场走势的主要因素是自身市场环境,你走你的阳关道,我走我的独木桥。虽然,资本市场偶尔要看货币市场的脸色,但货币市场几乎不受资本市场的牵制。

自2006年以来,我国股票市场走出火爆行情。但这是大量储蓄资金流出,也未对货币市场产生大的影响。其实,即使是在货币市场内,不同期限结构品种间的相关性也不是很强。可是,近期由于大量新股发行,搅动了货币市场的一泓静水。在投资收益比价效应的影响下,资本市场对货币市场的影响,从来没有像今天这样大,虽然这反应略迟了些。

货币市场的相对封闭有利有弊,优点是防范其他市场风险传导到银行体系,缺点是市场效率和功能的缺失。这次资本市场对货币市场的影响面虽然很广,但对货币市场投资者带来了很好的启示作用,投资管理人士必须具备跨市场、多品种的视角和投资管理经验。建议固定收益人员以后多看看股票市场、商品期货和外汇市场。

■上证所债市周评

指数上涨 现券回购继续缩量

◎特约撰稿 风扬

上周五,上证国债指数收于110.04点,较前周上涨0.14%。全周国债现券成交14.73亿元,较前周减少21%,其中20国债(10)、20国债(4)、21国债(7)现券成交量居前。

上周国债回购成交277.72亿元,较前周减少15.84%。各回购期限中成交量最为活跃的是1天和7天回购。1天国债回购成交107.29亿元,回购利率全周盘中最高3.00%,最低0.895%。7天国债回购成交150.34亿元,回购利率全周盘中最高3.01%,最低1.57%。

上周上证所固定收益平台总成交量4.15亿元。截至上周五收盘,平台基准国债(1年期)07国债(16)的最优买报价99.461元,最优卖报价99.540元,双边报价价差为10个BP;3年期07国债(11)最优买报价98.800元,最优卖报价99.020元,双边报价价差为9个BP;7年期07国债(14)最优买报价97.000元,最优卖报价97.540元,双边报价价差为10个BP。