

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(11月15日) 期限 Shibor(%) 涨跌(BP) 期限 Shibor(%) 涨跌(BP)

人民币汇率中间价 11月15日 1美元=1.9214 100日元=6.6688 1港币=0.95429

交易所债券收益率

代码 名称 最新收盘 收益率 剩余年限 009908 09国债(8) 3.07% 0.05% 1.385

银行间债券收益率

代码 名称 最新收盘 收益率 剩余年限 0681213 06国债CP2 4.82% 0.35% 0.032

交易所回购行情

代码 名称 最新 涨跌幅 成交量(万元) 204001 GC001 1.97 1.07 188970

银行间回购行情

品种 收盘价(%) 加积(%) 成交量(百万元) R001 2.09 2.0928 61356.23

央票发行利率继续全线上扬

视资金供给变化,央行首度一周内两次实施28天正回购

◎本报记者 丰和

继一年央行票据之后,昨天一年和三个月央行票据的发行利率也继续上扬,其中三年央票突破4.4%。

了3.2347%。与上周相比,三年央票升幅有所放缓,上涨了9个基点;三个月央票的升幅则有所加快,为14个基点。

倒挂幅度最大的品种,达到了49个基点。当天,公开市场继续对28天回购品种进行了正回购操作,正回购量为100亿元;收益率为3.6%,与周二公开市场操作相同。

宽裕。而公开市场根据市场资金供给变化随时进行微调的现象,也将意味着今后公开市场的操作风格将更为灵活。

◎市场观察

短融收益率:欲与天公试比高?

按绝对收益,发行短融和短期贷款两种筹资方式的成本已基本相当

◎国泰君安 成飞

——规模急剧扩大,发行利率加速上升。无论从发行只数还是规模来看,短融的发行速度和频率都在明显提高。



益的刺激下,不少机构为筹集并购资金,或者在货币市场上以较高回购利率融入资金,或者抛售手中短期债券腾出资金,无论哪种方式均使得短融首当其冲,收益率上扬在所难免。

——对配置型投资者已具有很大的投资价值。10月中旬,银监会发布《关于有效防范企业债担保风险的意见》,要求银行停止对以项目债为主的企业债进行担保。

在短融发行频率和规模急剧上升的同时,短融的发行利率也不断加速上升。以2005年11月为界限,由于之前的发行基本非市场化,1年期短融的发行利率稳定在2.9%左右,之后受到一定压制的发行利率有明显幅度的抬升。

在2007年以来的历次央行明显抗跌的最优级短融收益率10月也开始补涨,大幅上行近70BP,从9月底的3.95%上升到10月底的4.64%。

度,在企业基本面没有出现明显恶化的情况下,其自身反应过度应该是主要原因。同时应该看到,短融(特别是次级短融)发行速度过快造成市场上类似品种太多、大部分次级短融很难通过部分商业银行和保险机构的内部审核导致需求过少。

两财务公司债发行结果揭晓

◎本报记者 秦媛娜

中国电力财务有限公司和中核财务有限责任公司近期发行的两只金融债簿记建档结果昨日公布。

——二级市场收益率大幅攀升。二级市场上,无论是最优级还是次级短融的成交收益率都经历了一个先盘整、后缓步上扬、再急剧上升的过程。

——多种因素推高收益率。我们认为,虽然目前央票一、二级市场利率存在近30BP左右的利差,央票发行利率受到了一定程度的压制,但考虑到最优级短融和次级短融收益率远超过央票利率上行的幅

不过我们发现,三季度以来大盘新股发行频率加快,市场冻结资金明显增加则是造成短融收益率急剧上行的主要原因。由于中国神华、中国石油等大盘股的密集发行,在大盘新股较高无风险申购收

中核财务公司发行的10亿元金融债期限10年,发行利率为5.6%。中国电力财务公司发行的金融债分为两个品种,品种一为5年期固定利率债券,票面利率5.4%;品种二为5年期浮动利率债券,基准利率为1年期定期存款利率,基本利差为110个基点,债券每年付息一次。

◎新券预测

六期特别国债发行利率料在4.7%左右

◎南京银行 邹昱

2007年第六期特别国债今天将面向市场发行。近期加息预期加重,通胀压力在未来难以消除,同时央行对流动性的控制与长期债券供给的增加都表明目前并不是配置长期债券的最佳时期。

判定市场流动性趋紧、加息预期强烈时又有点不确定。仔细分析,资金结构的不均衡性正是导致这种局面的最主要因素。

从长期来看,大型企业的数量毕竟有限,回归A股的进程在一段时间以后也会暂停,因此这种资金利率高企的局面在未来有可能改变,在此时配置一些高收益的长期债券是较好的选择。

新奥中国将发4亿元短融券

◎本报记者 秦媛娜

11月20日,新奥中国燃气投资有限公司将在银行间债市发行一只短融券,规模4亿元。

从11月初开始公布的一系列宏观金融数据与央行在公开场合表态都表明了加大紧缩调控力度的可能性正在不断加大,但债券市场的利率走势在这段时间来看似乎有点非理性。一方面是短期利率的跳跃式上升,回购利率的表现尤其明显,并在近期也带动了中期利率的上行,这属于正常的反应;而另一方面对利率波动最为敏感的长期券种的发行利率却屡屡低于市场的预期。

今年以来央行加大了回收流动性的力度,并扩大回笼的范围,采用了特种存款向非公开市场一级交易商来回收资金,这使得资金相对较少的多数中小金融机构的流动性压力较大,而新股申购时大量资金集中于少数几家大型商业银行更加剧了这种趋势。多数机构不得不低价抛售亏损相对较小、流动性较好的短期券种来筹措资金,这直接导致了短期利率的不断上升。

一级市场近期的发行情况可以支持上述的分析。只要资金结构不均衡的情况继续,这种情况就难以改变,收益率曲线扁平化甚至是倒挂的趋势也将延续。

汇市观察台

◎胡箫箫

欧元兑美元周四先涨后跌,先是于亚洲交易时段稳步上涨至1.4705美元的日内高点。这主要是因前日股市好转,使得周四早盘时段投资者风险偏好升温令欧元受益。

上交所固定收益证券平台成交行情(11月15日)

代码 简称 昨日收盘 昨日加权平均价 当日开盘 当日最高 当日最低 当日最新 当日加权平均价

上交所固定收益证券平台确定报价行情(11月15日)

代码 简称 买入报价价(元) 买入价(净价) 买入数量(手) 买入到期收益 卖出报价价(元) 卖出价(净价) 卖出数量(手) 卖出到期收益

交易所回购行情

代码 名称 最新 涨跌幅 成交量(万元) 204001 GC001 1.97 1.07 188970

银行间回购行情

品种 收盘价(%) 加积(%) 成交量(百万元) R001 2.09 2.0928 61356.23

◎每日交易策略

疲惫不堪 一声叹息

◎琢磨

之前,很多投资者(包括本人)对四季度行情还相对乐观,原因是预期宏观数据会有回落,货币政策空间收窄,市场资金会相对宽松。



马路上到年底了,看着瘪瘪的口袋,数数今年的收成,债券投资者估计都是一声叹息。在剩下的一个半月里,想翻身恐怕是无望了,不继续亏损就已经很满足了。

一般来说,现在是为来年操作布局的时候,但明年的情况还是比较复杂。虽然CPI不会继续像今年这样大幅上升,但也不会回落多少;紧缩性货币政策不会像今年这样密集,但还有空间;短期债券收益率虽然上升不少,但仅仅是合理水平,长期债券收益率仍然没有调整到位。

人民币小幅反弹14个基点

◎本报记者 秦媛娜

昨日,人民币结束回调走势,反身上涨14个基点,中间价报于7.4307元。

本周二和周三,人民币一度连续下挫,累计下跌了181个基点,昨日的反弹再次表现出其有涨有跌的弹性。

询价市场,昨日美元兑人民币汇率收盘报7.4228元,与前日相比人民币上涨了25个基点,盘中波动区间为7.4215-7.4320元。

两财务公司债发行结果揭晓

◎本报记者 秦媛娜

中国电力财务有限公司和中核财务有限责任公司近期发行的两只金融债簿记建档结果昨日公布。

中核财务公司发行的10亿元金融债期限10年,发行利率为5.6%。中国电力财务公司发行的金融债分为两个品种,品种一为5年期固定利率债券,票面利率5.4%;品种二为5年期浮动利率债券,基准利率为1年期定期存款利率,基本利差为110个基点,债券每年付息一次。

新奥中国将发4亿元短融券

◎本报记者 秦媛娜

11月20日,新奥中国燃气投资有限公司将在银行间债市发行一只短融券,规模4亿元。

本期短融券采用利率招标方式发行,票面利率由簿记建档结果确定。经大公国际资信评估有限公司评定,本期短期融资券的信用级别为A-1级,发行人的主体信用级别为AA级。

风险规避情绪升温 高息货币再次失宠

◎胡箫箫

欧元兑美元周四先涨后跌,先是于亚洲交易时段稳步上涨至1.4705美元的日内高点。这主要是因前日股市好转,使得周四早盘时段投资者风险偏好升温令欧元受益。

上交所固定收益证券平台成交行情(11月15日)

代码 简称 昨日收盘 昨日加权平均价 当日开盘 当日最高 当日最低 当日最新 当日加权平均价

上交所固定收益证券平台确定报价行情(11月15日)

代码 简称 买入报价价(元) 买入价(净价) 买入数量(手) 买入到期收益 卖出报价价(元) 卖出价(净价) 卖出数量(手) 卖出到期收益

交易所回购行情

代码 名称 最新 涨跌幅 成交量(万元) 204001 GC001 1.97 1.07 188970

银行间回购行情

品种 收盘价(%) 加积(%) 成交量(百万元) R001 2.09 2.0928 61356.23

(作者系中国建设银行总行交易员)