

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 1W, 1M, 3M, 6M, 9M, 1Y.

Table with 4 columns: Currency, Rate, Change, and Unit. Includes 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币.

交易所债券收益率

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Unit. Lists various bond codes and their yields.

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Unit. Lists various bond codes and their yields.

银行间债券收益率

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Unit. Lists various bond codes and their yields.

银行间债券收益率

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Unit. Lists various bond codes and their yields.

一周汇市

Table with 4 columns: Currency, Rate, Change, and Unit. Lists exchange rates for various currencies.

交易所回购行情

Table with 4 columns: Code, Name, Yield, and Unit. Lists repo codes and their yields.

银行间回购行情

Table with 4 columns: Code, Name, Yield, and Unit. Lists repo codes and their yields.

“粮草”早备 准备金平稳上缴

本报记者 秦媛娜

近 2000 亿元资金从银行体系的抽离依然没有给债市掀起太大的波澜。昨天是央行今年第九次上调存款准备金率缴款日,但是“早已市场消化”的历史再次上演,上证国债指数出现红盘,涨幅 0.14%。同时由于中铁申购资金解冻,昨日银行间市场流动性较为充足,回购利率也基本保持平稳,其中 1 天和 7 天加权分别下跌 2 个 bp 和上涨 2 个 bp 收于 1.88% 和 2.77%,14 天则下跌 11 个 bp 至 2.82%。

不仅如此,本次缴款正值央票利率连续上行 5 周之后出现企稳迹象。市场预期,随着利率水平调整逐步到位,央票发行量增价平还可能给市场带来一丝暖意。长期来看,通过加大央票发行量、上调存款准备金率等措施进行数量调控依然是央行下一步的政策着力点所在。

昨日央行票据发行公告显示,今日将通过公开市场操作发行 100 亿元央票,比上周的 35 亿元发行量大幅增加。而在票面利率方面,由于从 10 月 23 日开始 1 年期央票利率已经连续爬行 5 周上涨了 54.86 个基点,市场普遍预期本



“债市人气指标”上证国债指数昨出现红盘,涨幅 0.14% 张大伟 制图

周的利率有可能企稳。

东莞商业分析师杨鹏指出,目前投资者已经开始逐步接受央票的收益率,市场上出现了 2-4 年期央票的买盘。

如果结合本周到期资金量比上周减少的背景来看,1 年期央票发行量的增加就更加能够体现市场的投资兴趣已经开始被激活。

统计,本周共有 430 亿元资金到期,比上周的 760 亿元减少了近一半。由于央票发行之前,央行会向各公开市场一级交易商征询投标额度,因此 100 亿元的发行量也显示了已经拥有足够的买盘支撑。

但是如果再连续观察未来一两周央票的发行情况,票面利率稳定下的大量央票发行不可持续,那

么央行有可能再次上调存款准备金率”,杨鹏表示。

央行在 11 月 10 日宣布年内第九次上调存款准备金率,缴款日为 11 月 26 日。在这期间的半个月中,虽然市场经历了中国中铁大盘股的申购,但银行还是有更宽松的时来准备资金应对存款准备金的上缴。

市场观察

转债超额收益可观 吸引避险眼球

◎海通证券研究所 耿联珂

——转债风险小于正股和大盘风险,获得超额收益能力高于正股。

近期大盘风险明显增大,但转债风险要远小于其正股和大盘风险。总体来看,转债指数走势与其正股指数趋同,但波动幅度小于正股。截止 11 月 22 日,转债指数上涨了 97.7%,正股指数上涨了 151.5%,同期大盘上涨了 83.5%。转债的收益要小于正股,但大于大盘。

从风险的角度看,我们根据标准差来衡量波动度。由相关数据可以看到,转债的波动幅度小于正股,略小于大盘。进一步,我们分析了转债和正股获得超额收益的能力。我们利用三个指标 Jensen、Treyner 和 Sharpe 来衡量剔除风险后转债和正股获得收益的能力,可以看到,转债获得超额收益的能力要远高于其正股。

——可转债和可分离债一级

市场申购收益率具有吸引力。

假设一级市场申购资金成本为申购日前 7 天的银行间回购利率,则可得到今天的转债和分离债的一级市场申购收益率总体较高,可分离债高于转债。其中恒源转债的收益率高达 200%,主要是由于投资者更多地申购了同期发行的新股——中国神华,导致恒源转债的中签率远高于其它上市新股,而上市首日涨幅也高于其它转债。可转债的一级市场申购收益率中值为 9.71%,可分离债申购收益率中值为 26.72%,因此一级市场申购收益是很具有吸引力的。

从一级市场和二级市场的收益情况可以看到,转债是一个比较好的投资和避险品种。

——择债原则及关注品种。我们认为,可转债的债性仍旧会减弱,股性会增强。主要原因有两点:其一,宏观经济强劲增长,上市公司业绩快速提升,使得 A 股

可转债、标的个股和大盘的收益风险比较 (2007年1月-2007年11月)

Table comparing returns and risks of convertible bonds, individual stocks, and the market index from Jan 2007 to Nov 2007.

可转债和正股获得超额收益能力比较 (2007年1月1日-2007年11月20日)

Table comparing the ability of convertible bonds and stocks to generate excess returns from Jan 1, 2007 to Nov 20, 2007.

场的走势有着坚实的支撑;其二,由于 CPI 的持续上涨,外贸顺差依旧很大,通胀压力不减,使得明年仍仍处于加息周期中,债市依旧较弱。这样转债的股性会比较突出,而债性依旧减弱。我们认为,转债和可分离债的二级市场上涨的驱动仍主要来自源于正股的上涨。我们认为,挑选转债和可分离

债的主要原则有三条:首要因素为公司及其相关行业的盈利前景;其次是债券条款的设置,期限确定其债券价值,第三是存量规模和流动性、溢价率。

据此,建议投资者关注新债和价值低估的老债。从二级市场看,我们认为值得重点关注的转债有:翔业转债、澄星转债、中海转债和恒源转债。

一周汇市

美元将维持弱势 兑欧元或继续测试历史低点

◎杨俊生

美元上周无疑度过了艰难的一周。在众多利空因素的打压下,美元兑欧元、瑞郎再创历史新低,兑日元跌至 2 年半低点,美元指数也刷新历史低点。展望本周,美国方面将公布大量重要经济数据。这些数据包括:本周三和周四将公布美国成屋销售和新建屋销售数据,目前市场预期美国 10 月份成屋销售折合成年率为 500 户,新建屋销售为 75 万户;同时周三还将公布美联储经济褐皮书。另外,也有包括美联

储主席伯南克在内的美联储官员发表讲话。预计数据及讲话内容将给美国经济前景进一步恶化,以及美联储再次降息提供相关线索。但鉴于市场普遍预计美联储将在不远的将来再次降息,欧元区和美国的利率前景不可能发生巨大变化,本周内美元因此将继续维持弱势。

本周大量数据可能会再次给予美元沉重打击,兑欧元有可能继续测试历史低点。同时技术分析显示,只要近期欧元不有效跌破 1.4560,其仍将保持强势特征,不排除继续上涨,甚至再次创出历史新高

的可能性。目前欧元在 1.4950-1.50 一线有阻力,而下档在 1.45-1.46 区间有支持。

本周美国数据及股市基本面情况也将对日元走势形成重要影响。如果美国房产数据向好,则市场风险厌恶情绪将减少,这将利空日元。另外,下周包括欧洲央行行长特里谢的高官们将访问中国,人民币面临的升值压力增加,可能也会给予日元支持。再者,技术分析周 K 线图及日 K 线图显示,美元兑日元均线系统排列向下,弱势非常明显,预期本周内美元兑日

元仍将维持震荡下跌的态势。美元兑日元下方支持位于 107.60、106.45 和 104.25,反弹阻力位于 108.60、109.00 和 110.25。

股市表现仍将是本周汇市英镑的关注焦点,英镑作为套息交易受益货币,将受到明显的影响。另外,市场对于英国央行未来利率前景看法的变动,也将影响到英镑的涨跌。在美国经济增长放缓程度高于欧洲的背景,下欧元系货币表现仍将强于美元,英镑将因此受益,但英镑也可能是欧元系货币中表现最弱的。

上证所固定收益证券平台成交行情(11月26日)

Table showing trading volume and prices for fixed income securities on the Shanghai Exchange for Nov 26, 2007.

上证所固定收益证券平台确定报价行情(11月26日)

Table showing determined bid prices for fixed income securities on the Shanghai Exchange for Nov 26, 2007.

市场快讯

本周央票发行量放大

◎本报记者 秦媛娜

虽然本周的到期资金规模有所缩减,但是央票的发行量却在放大。今日,央行将通过公开市场操作发行 100 亿元 1 年期央票。市场预期,在经过连续 5 周上行之后,央票发行利率有望企稳。

本周,将有 430 亿元资金到期,比上周的 760 亿元减少近一半,但是央票发行量却从上周的 35 亿元增加至 100 亿元。

中债综合指数昨起试发布

为了更加全面地反映中国债券市场价格变动趋势,进一步丰富成员债券投资业绩考评的基准,中央国债登记结算公司昨起试发布中债综合指数。

据悉,同其他已发布的中债指数相比,中债综合指数有以下几个主要特点:首先,样本债券涵盖的范围更加全面。从债券类别看,除了美元债、资产支持债和部分在交易所发行上市的债券以外,其他所有债券,包括固定债和浮动债,含权债和不含权债均纳入样本债券范围。从债券待偿期来看,待偿期在一年以内的债券也进入指数样本券集,中债综合指数中一年以下待偿期分母子指数可视为短债总指数。其次,各项指标值的时间序列更加完整。特别是全价和净价指数序列及其涨跌幅和平均市价法到期收益率等一系列指标均从 2002 年 1 月 4 日开始,长周期时间序列有利于更加深入地研究和分析市场。最后,由于样本债券涵盖的范围广,中债综合指数可以作为一个最具一般性的业绩比较基准。(宗禾)

上电财务明发 10 亿元金融债

◎本报记者 秦媛娜

上海电气集团财务有限责任公司近日发布公告称,将于 11 月 29 日至 30 日在银行间债市发行 10 亿元金融债。

本期金融债为 5 年期浮动利率债券,票面利率为基准利率和基本利差之和,基准利率为一年期定期存款利率,基本利差通过簿记建档确定。债券起息日为 2007 年 11 月 30 日,兑付日为 2012 年 11 月 30 日。

上海电气集团总公司为本期债券提供无条件不可撤销的连带责任担保。本期债券采用双评级,经联合资信评估有限公司综合评定为 AA+ 级,经上海远东资信评估有限公司综合评定为 AA+ 级。

人民币远期利率协议制度 备案机构增至 15 家

人民币远期利率协议制度的备案机构队伍继续扩大,目前已经增至 15 家。

全国银行间同业拆借中心昨日公布的名单显示,除了此前的 11 家机构,中国建设银行、华安财产保险股份有限公司、瑞穗实业银行(中国)有限公司和中国农业银行近日也向中心提交人民币远期利率协议内部操作规程和风险管理制度等备案材料。(宗禾)

汇市观察台

高息货币纷纷反弹

◎刘汉涛

中国外汇交易中心人民币兑美元周一在询价系统收报 7.3969 元,较上日收盘价 7.4060 元上升,并继续创汇改以来收盘新高。人民币兑美元中间价再创新高,带动人民币走强,但随着国际美元汇价震荡,周一人民币盘中亦大幅波动,近收市时因欧元兑人民币的人民币买盘推动汇价收盘首次突破 7.40 整数关口。法国总统萨科齐上周日访问中国时敦促中国允许人民币升值,以防止汇率不平衡问题达到难以控制的程度。

周一美元兑欧元自纪录低点勉力攀升,升至 1.49 美元下方,市场人士削减部分对美元的大量押注,然而美国经济问题仍令投资者看空美元资产。美联储前主席格林斯潘上周五表示,若是美国经济没有那么惊人的灵活性,陷入衰退的几率就会高于 50%。格老还表示,美元走疲给通胀带来的影响,随着时间的推移而有所变化。

欧元兑美元周一从历史高位 1.4940 美元上方下滑,在 1.49 美元下方徘徊。欧洲央行执委会成员斯塔克称,欧洲央行对欧元区通胀趋势感到不满,尽管其预计明年下半年物价上压力将会缓和。欧洲央行(ECB)总裁特里谢重申,不喜欢汇率的“剧烈”波动。欧元区 11 月 RBS/NTC 制造业采购经理指数(PMI)初值升至 52.6,高于预估的 51.0 并为 6 月以来首次上升。

英镑兑美元和欧元周一在欧洲市场收复部分失地,受益于风险偏好略回升。上周五时英镑兑欧元曾触及四年半新低。英镑上周末一度承压,因市场担忧英国经济成长放缓,且预期英国央行将把利率自当前的 5.75% 下调。风险兴趣有所回升,支撑高收益货币走强。

澳元周一上涨,兑美元升至 0.8860 美元,地区股市走强帮助恢复市场的风险偏好,给予澳元支撑。另外上周末澳洲大选结果也提振了市场人气。亚洲股市从美股涨势中获得指引,令利差交易谨慎恢复,提振澳元的另一因素是金价上涨,周一金价升至两周高位 830 美元。(作者系中国建设银行总行交易员)