

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29日)表: 期限, Shibor(%), 涨跌(BP)

人民币汇率中间价表: 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币

交易所债券收益率

交易所债券收益率表: 代码, 名称, 最新收益率, 收益率涨跌, 最新期限

银行间债券收益率

银行间债券收益率表: 代码, 名称, 最新收益率, 收益率涨跌, 最新期限

外管局控制短期外债规模、银行以美元弥补放贷资金缺口、流动性管理压力增加 年末拆借市场美元大涨价

本报记者 秦媛娜

和人民币资金价格会因为新股申购的冲击而飞速上涨一样,外市的拆借也同样会受到种种因素影响而出现“一币难求”和高价买卖的情形。

虽然由于美元拆借主要是交易对手基于授信、谈判等基础而进行,是较为个性化的双边交易,而且整个市场的成交规模和价格波动等数据,尚无可参考的官方公布的统计数据,但是据从事货币经纪业务的业内人士透露,目前中长期限的美元拆借利率涨幅非常惊人,大幅抬高了投资者的资金成本。

但是人民币和美元价格上涨的背后原因却大相径庭。人民币资金价格冲高主要是因为众多机构忙于“打新”,造成了供求不平衡;而美元价格的直线上扬则首先与控制外债规模的政策息息相关。



张天伟 制图

在供给缩量的同时,境内机构对于美元的需求却胃口大开。一方面,随着今年下半年以来银行外币贷款规模的飞速增长,更多机构开始转向拆借市场寻求美元以弥补缺口;另一方面,临近年末,和人民币会出现季节性紧张一样,美元流动性管理也面临着巨大压力。

而对于如何解决美元大涨价的难题,市场人士均表示搭建规范和活跃的境内同业拆借市场平台可能是一个有效药方。目前,除了两家货币经纪公司外,中国外汇交易中心也以提供外币拆借中介服务的方式为这一市场提供润滑作用。

活跃的境内同业拆借市场平台可能是一个有效药方。目前,除了两家货币经纪公司外,中国外汇交易中心也以提供外币拆借中介服务的方式为这一市场提供润滑作用。

市场观察

明年债市投资机会:大约在下半年

银河证券 王昉

2007年债券市场已进入收官阶段,明年的债券市场将面临怎么一个基本面,如何把握蕴藏着的投资机会是目前债市机构投资者共同关心的话题。

信贷增速将趋缓

近年来,在固定资产投资起伏的背后,与投资密切相关的信贷增速也经历了同样的运行轨迹。但有所不同的是,近3年来,信贷增速仍呈现上开态势,从投资趋缓的迹象推断,未来信贷增速继续上行的概率在下降。

另一方面,今年多次加息并没有提升储蓄存款的增长,但息差也没有受到影响。由此可以看出,明年制约信贷扩张的另一内在因素主要是存款的增减,银行主动放贷的积极性不会下降,但如果储蓄持续低迷,终将给信贷扩张形成压力。

财政支出续增 通胀持续

财政支出与财政收入基本保持同步,从近几年政府资金的投向看,主要是在加大科教文卫领域的支出,基础设施建设虽然仍然位列第二,但可以看出财政支出偏好的转移。党的十七大报告指出,要进一步完善和健全医疗保障体系,从城镇覆盖农村,加之奥运因素,由此可以判断明年的财政支出规模

仍将保持高位。2003年以来伴随财政收入的较快增长,年末12月的支出规模相应快速递增,2003年为5718亿元,到2006年达到10811.51亿元。财政赤字随之也有所增大,从2000年的-2497.77亿元增加到2006年的-8139.9亿元。赤字的加大相应增加了通货膨胀的隐患,所以2008年的通货膨胀预期是无法消除的。

人民币升值或“前快后慢”

我国物价走势显示,从2005年8月-2006年9月,CPI指数开始走平,同期汇率升值幅度为2.4%;从2006年10月-2007年9月,CPI指数迅速拉升,人民币升值速度也随之加快,期间升值幅度超过5%。因此,基于明年上半年物价升值趋势将继续下半年高位运行的预测,升值也将持续。

但物价指数快速上行的概率较小,因此明年人民币升值幅度预计不会超过今年,并且与今年不同,明年升值动力主要表现在上半年,而下半年速度会趋缓,市场总体加息压力会有所缓解。

升值多少当然不只物价一个因素,不过对于债券市场而言,升值只是再加一把柴而已,利率走势始终是最关键的因素。

明年债市展望

——发行规模:上升。今年

1.55万亿元特种国债的发行无疑成为公开市场操作的重大事件,经过多方论证,特种国债的发行也从小心翼翼的试点阶段步入市场化发行的正轨。从8月末开始,今年已累计发行特种国债7739.1亿元,12月还有一期,剩余7500亿元。由于历年国债发行均在3月份两会召开之后正式启动,因此近期市场已有预期,剩余部分将在明年的两会之前向市场投放,以便及早控制信贷投放,同时考虑到农历春节在2月,所以从流动性调节规律推测,市场普遍认为投放时间将锁定在1月。

加之,政府大力发展公司债等信用产品、丰富资本市场层次的同时开始加大利用金融债融资的趋势,债券市场的供给规模仍将继续上升。

——债券收益率水平:下降。

我们基于4.8%的预期物价增长水平计算各关键年限的债券收益率水平,从目前数据看,明年各期限品种均已具备投资价值,特别是1年-5年期债券,平均有70BP的下降空间。但由于明年上半年的物价水平受到基数作用和食品能源类价格走势的影响,因此债市投资机会主要体现在明年下半年。

此外,我们结合资金面状况也进行了跟踪测算。附表中预测值部分第二行的计算结果根据今年1月份实际存差数据而来,与实际值部分的情况吻合度较高。但是随后我们可以看到6月份和10月份的预测值与实际值产生了巨大差异,存差模型清晰地显示出,资金对债市的推动作用有限,主要关注宏观政策对物价因素的反映程度。

CPI模型

CPI模型表: 预测值, 实际值, CPI, 1年期, 3年期, 5年期, 7年期, 10年期

存差模型

存差模型表: 预测值, 实际值, 存差, 1年期, 3年期, 5年期, 7年期

上证所固定收益证券平台成交行情(11月29日)

上证所固定收益证券平台成交行情表: 代码, 简称, 昨日收盘, 昨日加权, 当日开盘, 当日最高, 当日最低, 当日最新, 当日成交, 当日成交, 当日成交, 当日成交, 当日成交, 当日成交

上证所固定收益证券平台确定报价行情(11月29日)

上证所固定收益证券平台确定报价行情表: 代码, 简称, 买入报价, 买入价, 买入数量, 买入到期, 卖出报价, 卖出价, 卖出数量, 卖出到期

交易所回购行情

交易所回购行情表: 代码, 名称, 最新, 涨跌幅, 成交量(万元)

银行间回购行情

银行间回购行情表: 品种, 收盘价(%), 加权(%), 成交量(百万元)

市场快讯

人民币:中间价跌 市场价涨

本报记者 秦媛娜

昨日人民币汇率连续第二个交易日下跌,中间价报于7.3983元,较前日回调84个基点。

市场交易员表示,由于受到国际市场美元回暖,兑欧元出现上涨,因此人民币中间价被定低符合市场预期。但是询价市场的交易价格显示,市场对人民币升值的预期仍然相当强烈,昨日询价市场收盘价为7.3824元,显示人民币比前日上涨了121个基点。

央票利率走平 回笼力度加大

本报记者 秦媛娜

昨日,央行发行100亿元3年期央票和40亿元3个月期央票,利率均与上周持平,分别为4.47%和3.3162%。同时,央行还进行了200亿元的28天期正回购操作。

本周,共有340亿元资金到期,通过央票发行和正回购操作,央行本周从市场共净回笼资金690亿元,成为近11周以来的最大规模净回笼。

“07国债18”12月5日上市

本报记者 王璐

2007年记账式(十八期)国债将于12月5日在上海证券交易所固定收益证券综合电子平台上市,交易方式为现券和回购。该国债上市交易的现券名称为“07国债18”,证券代码“019718”。

本期国债为固定利率债券,期限为7年,票面利率为4.35%,利息每年支付一次;国债起息日为2007年11月26日,每年11月26日支付利息,2014年11月26日偿还本金并支付最后一次利息。

“07国债15”12月4日终止上市

本报记者 王璐

2007年记账式(十五期)国债将于12月6日到期,并于12月4日终止上市,同时停止新质押式回购对应的质押券的申报。该国债名称为“07国债15”,交易代码“010715”,质押券申报和转回代码为“090715”,简称“0715质押”。

本期国债期限3个月,贴现发行,发行价格为99.411元,于12月6日按面值偿还。该国债债权登记日为12月3日,凡于当日交易结束后仍持有本期国债的投资者,为到期兑付金额的最终所有者。

汇市观察台

市场清淡 美元震荡

刘汉涛

周四美元兑欧元以及美元指数上涨0.5%,清淡市况令波幅被放大。部分外汇投资者,特别是今年以来获得收益的投资者不愿在年底前建立新的部位,这令市场变得比较淡静,但波动也较为剧烈。

美联储公布的褐皮书表明,10月至11月中旬经济活动扩张速度慢于以前,因有众多房屋待售,压低房价,且信贷更为紧张令部分有意购买房屋的买家收手。全美不动产协会(NAR)周三公布,10月成屋销售减少1.2%,年率为497万户(预估为500万户),创下纪录低点。路透访问的分析师原本预计10月成屋销售年率为500万户。美国10月耐用用品订单减少0.4%,预估为持平,9月修正为减少1.4%,前值为下降1.7%。

美联储副主席科恩表示,其政策决定考虑了金融市场的震荡引发信贷紧缩问题的因素,但近期市场波动令信贷紧缩的程度可能大于之前预期,决策者倾向于降息,是为了更广泛的经济领域免受信贷市场问题的冲击。美联储副主席科恩的讲话,以及美联储褐皮书增强了市场对美国降息的预期。

欧元兑美元比较震荡,在上日冲上1.48美元之后,周四又跌回1.4750美元的水平。德国联邦统计局周四公布,该国10月以国际劳工组织(ILO)标准计,经季节调整的就业人口较前月增加3.3万人,至3979.1万人。另据德国联邦劳工部长称,即将公布的最新就业报告将显示11月失业人口为338万人,将为1992年来最低的11月失业人数。

日元兑美元略有下滑,至110日元附近。日本10月工业生产较9月成长,显示企业活动稳健和出口稳定,但数据对于日本央行要到明年才会升息的看法并没有多少影响。政府周四公布的数据显示,日本10月工业生产较上月成长1.6%,仅略低于市场预期中值的1.7%。

英镑兑美元和欧元周四下滑,兑美元跌至2.0650美元附近,因数据继续暗示英国经济前景不妙,加强英国央行可能早在下月就降息的预期。全英房屋抵押贷款协会周四表示,英国11月房价下跌,为去年2月以来房价首次下滑,且下滑幅度为逾12年来最大。

澳元兑美元周四自一周高点回落,至0.8830美元附近,因对全球经济放缓的担忧挥之不去,另外澳大利亚国内数据逊于预期也带动投资者减持澳元。尽管风险偏好有所回升提振亚洲股市,但对利差交易的需求依然放缓。澳大利亚第三季经济增长力道是否足够强劲的疑虑令澳元承压,此前公布的数据显示第三季企业投资下滑6.5%,而此前预期为增长1.7%。(作者系中国建设银行总行交易员)