

Currency·bond

债券指数(12月6日)

Table with 4 columns: Index Name, Value, Change, % Change. Includes 上证国债指数, 上证企业债指数, etc.

上海银行间同业拆放利率(12月6日)

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

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: Date, 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币.

交易所债券收益率(12月6日)

Large table with columns: Code, Name, Yield, Change, % Change. Lists various government and corporate bonds.

短融需求骤减 机构被动超持

本报记者 秦媛娜

曾经风光的短期融资券再遭寒流袭击。不但经历了前期发行利率不断攀升超越银行贷款利率、二级市场成交清淡无人问津的尴尬,而且近期还出现了部分机构持有单只短融券超标的情况。

本周二和周四,中央国债登记结算公司连续发布信息公告,公布了11月30日和12月4日银行间债市被超持的短融券和持有机构。

并非偶然,原因在于今年9月之后开始的收益率曲线扁平化过程。在这期间,今年前三季度跌幅较大的长债开始有所表现,以特别国债发行代表,收益率表现较为平稳。

从两次公布的名单来看,这一现象正在“恶化”。11月30日,共有包括浦发银行、大庆商业银行在内的五家机构所持有的6只债券比例超标,最高持有比例为60%。



机构超持短融券的现象还在“恶化”,有的券种最高持有比例高达86.67% 资料图

现并非偶然,原因在于今年9月之后开始的收益率曲线扁平化过程。在这期间,今年前三季度跌幅较大的长债开始有所表现,以特别国债发行代表,收益率表现较为平稳。

辗转活跃于股票和债券市场的非银行投资机构为何减少了短融券的投资规模,不遗余力地设法腾出资金来“打新”,而短融券因为不能作为质押券进行回购融资,更加剧了其被抛弃的命运。

的主承销商来说,这一问题更是烦恼。如果无人接单,在余额包销的情况下,就只能自己挺身而出,这也是为何第一次公布的6只超标券中只有1只在第二名名单中消失的原因。

展望 2008

严防声中通胀压力明年将如何演变?

通货膨胀的走势始终牵动着债市的神经。近来,有关债券研究机构对2008年的通胀走势作出了各自的分析和展望。

中信证券 李志强: 不会出现大幅上升。总体上看,2008年通货膨胀率不会出现大幅上升,总体水平预计较2007年四季度明显回落。

分期限看,受季节性因素以及油价上涨的滞后影响,明年一季度通胀水平可能依然较高。但到了二、三季度,通胀率总体上呈现回落态势,在三季度末可能达到全年的最低点。

不过,四季度通货膨胀率有可能出现小幅反弹,但反弹的力度取决于2008年上半年紧缩政策的力度以及国际经济环境变化。

申银万国 屈庆: 或呈前高后低趋势。2008年通货膨胀压力有所减缓,预计全年CPI达到4%,呈现前高后低的趋势。

得出上述预测,主要基于三个判断:一是流动性过剩尤其是M1的高速增长将最终体现在价格方面;二是原材料(包括农产品)价格和劳动力成本的上涨相当一部分要靠涨价来消化;三是消费启动和国家对新增产能的限制,使得产品过剩的情况有所好转。

按照经济和CPI前高后低的特点,预计明年上半年加息幅度较大,基准利率上升27BP-54BP,下半年基准利率保持稳定。如此,将达到三个效果:纠正实际负利率,稳定通货膨胀预期;融资成本上

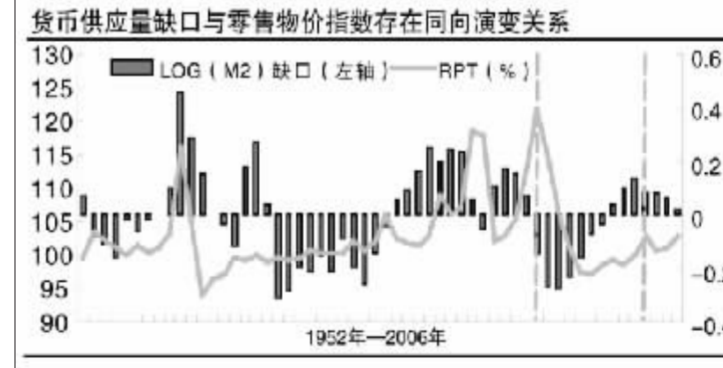
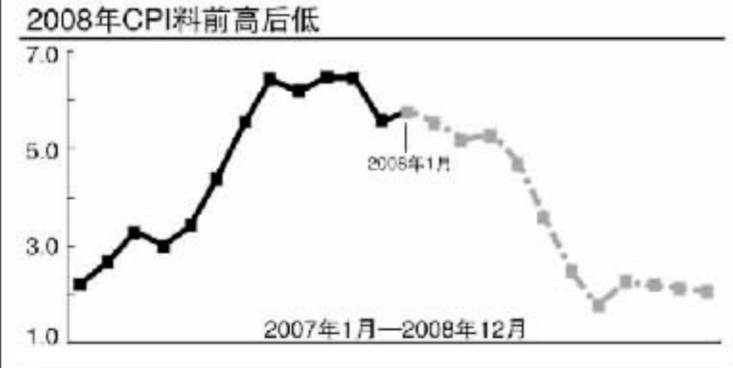
升,抑制资产价格泡沫膨胀;遏制居民储蓄分流对银行资产和负债匹配的影响。

长江证券 郗彦伟 周金涛: 预计全年通胀在4.7%。我们预计2008年通货膨胀将维持高位,呈现前高后低的走势,全年预计在4.7%左右。

虽然当前的通货膨胀表现为食品类因素上涨所造成的结构性通胀,但其深层次原因是我国处于工业化成熟阶段所引起的需求转型、生产率差异通货膨胀以及经济繁荣中后期逐渐显现的成本推动型通货膨胀。因此,总体上我们判断,未来1到2年中国将会存在由成本推动、需求结构性转型和生产率差异性通货膨胀组成的混合通货膨胀,其中成本推动型通货膨胀居于主导地位。

历史分析显示我国的基准利率调整对当期通货膨胀的变化反应比较敏感,而对产出缺口的反应有所滞后。预计2008年由于继续维持高位的通胀缺口和进一步扩大的产出缺口,基准利率会调整33BP-71BP,低于实际利率为正值所隐含73BP-83BP的加息空间,但中美利差的缩小使央行的加息行动有所延后。

传统的产出缺口-通胀分析方法显示,2008年随着产出缺口的进



上交所固定收益证券平台成交行情(12月6日)

Table with columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. Lists trading data for various fixed income securities.

上交所固定收益证券平台确定报价行情(12月6日)

Table with columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, etc. Lists determined bid/offer prices for fixed income securities.

人民币创汇改以来最大跌幅

本报记者 秦媛娜

人民币汇率再一次向市场证明了其能上能下的弹性。昨日,以223个基点的重挫力度亮相,人民币兑美元汇率创下了汇改以来的最大单日跌幅,中间价定位在7.4205元。

汇改以来人民币汇率最大单日跌幅的上一次纪录在今年5月15日创下,当时人民币单日跌幅为209个基点。

这次大跌的背景是本月初中欧峰会前后人民币经历了快速的飙升,而下周又将迎来第三次中美战略经济对话,预计人民币很有可能再次出现一轮快速攀升。

交易员表示,对人民币昨日的“低开”有些意外,但是这也体现出政府一直强调的汇率弹性正得到体现。

在大跌之后,市场对其反弹也有所期望,上一次人民币在今年5月大跌203个基点之后,也曾出现过一轮长达8个交易日的连续上涨。

本周投放资金 400 亿元

本报记者 丰和

本周公开市场向市场净投放了400亿元资金,以缓解新股发行对资金市场的压力。

昨天,央行在公开市场发行了3年和3个月央行票据。其中,3年央行票据发行利率为4.47%,与上周持平。三个月央行票据发行收益率为3.3662%,比上周高出5个基点。

当天,央行还对1个月回购品种进行了正回购操作,正回购量为200亿元,收益率为3.3%,与周二持平。

至此,本周公开市场共计从市场回笼资金620亿元,回笼的资金量比上周减少410亿元。对冲到期释放的资金后,本周公开市场向市场净投放了400亿元资金。

1年期金融债发行遭抢购

本报记者 秦媛娜

昨日进出口银行以数量招标方式发行的100亿元1年期金融债遭遇了投资者的抢购,超额认购利率高达6.206倍。

市场人士表示,由于在收益率曲线扁平化的过程中短端利率上调幅度较大,目前市场对短债的投资价值开始关注,对1年期金融债4.1%的收益率也较为认可,因此出现了抢购的情况。

国开行将发 7 年期固息债

本报记者 秦媛娜

12月13日,国家开发银行将在银行间债市发行今年第二十七期金融债,发行总量200亿元。

本期债券为7年期固定利率债券,招标结束后,发行人有权以数量招标的方式向A类承销团成员追加发行总量不超过100亿元的当期债券。

十年之轮回

记者 张子

紧缩的货币政策浮出水面,稳健的货币政策“功成身退”。时间倒退二十年,改革开放之后物价指数起伏不定,中国开始执行紧缩与宽松相互交替的货币政策,以控制通货膨胀为主,贷款采用规模指令性计划,控制货币总量;时间倒退十年,1997年亚洲金融危机后,中国开始执行稳健的货币政策,从通货紧缩行变到通货膨胀,增加货币供应量,引导经济高速发展;到了2008年,中国经济经历黄金十年之后的冷静,开始执行紧缩的货币政策,以防范通货膨胀为主,贷款采用更严格的规模指令性计划,回笼货币总量。

紧缩的货币政策在今年已经让市场投资者提前感受到了它的效果。紧缩就意味着货币市场利率的上升,FR007从2005年到现在,日平均利率(%)分别为1.275、2.061和2.735,每年攀升70bp左右。预计2008年这种情况不会改变,特别是年初,响应中央的号召,公开市场操作会加强回笼货币量,“借钱忙、借钱贵”会让市场投资者感到头痛。

2008年紧缩的货币政策反映到控制目标上,就是压缩贷款规模和降低货币供应增长率,这与1992年至1993年的那次紧缩阶段有些类似。银根紧缩最直接的结果就是降低货币的流通速度,容易导致民营企业陷入生存困境,从而引发信用危机,但由于当前国际资本涌入所产生的缓冲作用,这次紧缩阶段会更加温和。



张大伟 制图