

Currency·bond

Table with columns: 债券指数(12月11日), 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.

Table with columns: 上海银行间同业拆放利率(12月11日), 期限, Shibor(%), 涨跌(BP), 期限, Shibor(%), 涨跌(BP).

Table with columns: 人民币汇率中间价, 12月11日, 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币.

Table with columns: 交易所债券收益率(12月11日), 代码, 名称, 最新收益率, 收益率, 剩余年限.

Table with columns: 银行间债券收益率(12月11日), 代码, 名称, 最新收益率, 收益率, 剩余年限.

中美对话启动 人民币新高相迎

连续三个交易日涨幅超过百点,汇改以来累计升幅逼近10%

◎本报记者 秦媛娜

中美战略对话前夕,人民币汇率走势连拉“阳线”,连续三个交易日涨幅超过百点,并在昨日以7.3797的中间价创下汇改以来的新高,并且首次升破了7.38关口。

数据显示,从上周五开始,人民币已经连续3个交易日涨幅超过百点,分别以114.138和156个基点的涨幅一路拾阶而上,步步为营。

以7.3797的中间价计算,人民币自汇改以来的累计升值幅度达到9.9%,逼近10%关口,今年以来的累计升值幅度为5.8%,不但超过了一年前市场预测的5%的年度升幅,甚至距离6%也已经不远。

在第三次中美战略对话启动前夕,人民币出现上述稳步走高的情况并没有令市场感到意外。交易员表示,往次中美战略对话之前,人民币也曾出现过类似走势,但是在对话启动之后又会恢复双向波动的弹性变化。此外,与往次不同,本期对话正值市场对于美联储降息预期和中国加息预期趋强,考虑到中美利差可能缩小将再次加大人民币升值压力,因此这些因素也加剧了人民币的快速升值。

央行在今年第三季度货币政策执行报告中明确指出要加强利率和汇率政策的协调配合来稳定市场预期”之后,市场便纷纷猜测汇率可能会在宏观调控中被委以重任。事实表明,人民币自11月份以来确实升值步伐不慢,而且受到12月召开的中欧峰会和第三次中美战略对话的影响,其在短期内攀升的表现更加明显。

■新券预测

兴业07信贷资产支持证券颇具投资价值

◎国海证券 段吉华

兴业银行2007年第一期信贷资产支持证券将于近日发行。分析发现,本期资产支持证券基础资产质量优良,产品结构和品种设计合理,能满足不同投资者的投资需求,同时有效降低优先级投资者的投资风险。

首先,本期证券入池信贷资产质量优良。入池资产全部为正常类贷款,其中信用等级相对较低(A-及A-以下)的贷款余额占比为今年已发行ABS产品中最低,仅有不到17%。资产池中贷款担保比例也较高,有保证担保的贷款总额占贷款总额的43.7%,如考虑债务最高额保证、政府隐性担保等变通担保方式,则实际受担保贷款金额高达72.47%。此外,本期证券资产池



人民币升值再现“保尔森效应”

◎特约撰稿 刘汉涛

自从2006年9月中美宣布建立战略对话机制以来,几乎每一次的焦点议题,都被设定在人民币汇率机制上。每一次美方都提出,要求中国加快人民币改革步伐,但是均未获中方认可。有趣的是,历次中美战略对话之前,人民币皆会发生“保尔森效应”,强劲升值。过去一周,由于国际市场美元反弹,导致人民币下跌,有理由相信这只是为人民币在中美对话期间大幅升值做准备。果然,进入本周,人民币前两天中间价分别为7.3953和7.3797,连破

了三个大数,保尔森效应”明显。

从过去的经验来看,国际政治事件会对人民币汇率产生一定的影响。一些重大国际事件会起到促使人民币加速升值的“催化剂”作用,中国很有可能利用这些重大事件的机会向国际社会尤其是七国集团证明,中国对增强人民币汇率弹性作出的多次承诺。

另外,在2006年第三季度IMF年度中国经济评估报告、保尔森的首度访华和G7会议令人民币升值迅速,前两次中美战略对话时,美元在国际市场上呈现明显的走强态势,而人民币汇率却比美元走得

更强,呈现负相关关系。正常来说,应该是美元走强,人民币相应走弱。

保尔森在上周五表示,中国已经认识到令人民币升值以及提高汇率机制弹性的必要性,我不想用“快速”这个词,但升值速度确实加快了,过去一年累计升值约6%,他们需要进一步加快升值速度”。保尔森说,全球日益意识到中国的汇率更加准确地反映其经济基本面有多么重要。

历史数据显示,人民币汇率往往在年底和年初时升值幅度较大,现在似乎又到了加速升值的时刻,应该是大家系紧张安全带的的时候了。

潘英丽:人民币名义汇率应一次性升值10%

◎本报记者 秦媛娜

昨日,在上海社科院世界经济研究所举办的“金融开放与上海国际金融中心建设研讨会”上,上海交通大学教授潘英丽表示,在人民币汇率形成机制改革过程中,稳定物价的目标比稳定汇率的目标更加重要。她建议,人民币

的名义汇率应该一次性升值10%,之后再通过调整工资、土地和资源价格等方式来实现实际汇率的变化,最终实现向均衡汇率水平的靠拢。

潘英丽觉得,人民币现有的小步快升走势并不理想。她认为,现有的汇率制度存在几大问题:首先是2005年汇改几次升值

2%的幅度不够,不但未能纠正被扭曲的人民币汇率,反而强化了市场对人民币升值的预期;其次人民币升值仍然被严重低估,带来了产业结构的扭曲和国际收支不平衡,加剧了国内的通胀压力。

第三,本期证券预计利率较高。联合资信给予优先A1和A2档证券的信用评级均为AAA级,两者基本没有违约风险,因此从信用定价角度来看,优先A1和A2档证券与期限相近的有银行担保企业债相当,而在流动性、投资者群体、现金流稳定性等方面有差异,需在企业债利率基础上加上利差40-50bp。本期优先A1和A2档加权剩余期限为1.74年左右,最长剩余期限不到3年,目前市场2年期国债企业债实际利率约为4.70%,加上利差后可以得出本期A1档证券参考利率区间为5.10%~

■每日交易策略

慎玩“翘尾”游戏 不可盲目乐观

◎琢磨

债券市场一直期望着CPI回落的愿望依然没有实现,11月反而继续创出了新高。

近期券商2008年年度策略会密集召开,有关的债券策略报告也纷纷露脸,多数报告对明年下半年行情谨慎乐观。乐观的原因在于:今年CPI同比一路走高,而且上升幅度很高,如果物价形势基本平稳,受翘尾因素影响,明年CPI同比数据将会一路下滑,今年CPI数据高位的三、四季度,就是明年同比数据的低点。基于明年CPI一路回落的预期,加息预期自然弱了许多,因此市场投资者对2008年债券市场充满了期待。

的确,明年的债券市场环境一定会比今年好,但也仅仅是利空会比今年相对少些。其实,我们一直关注的是CPI同比数据,而同比数据受翘尾因素影响较大。据一些机构预测,受翘尾因素影响,明年四季度CPI同比月度数据将低于2.8%,单看这一数据确实令人鼓舞。那么,受翘尾因素影响明年CPI同比数据低点的月份是否又会成为后年的高点呢?确实,如果投资者都愿意玩这个“翘尾”的游戏,债券市场可能会出现今年明年跌这样的波动,但就这样做债券岂不有点滑稽?

明年CPI同比数据走低并不意味着升息周期结束和降息周期开始,也不代表债券有了投资价值。我们应该看到,债券最终做的是利率,假设明年不再大幅加息,即使CPI数据回落,实际利率仍将处于负利率状态,CPI同比数据回落也不代表通胀压力缓解,从各种信息和实际情况可以看出,明年的通胀压力未必比今年还要大,今后2、3年的通胀压力都只会加大不会减小。因此,从我国长期宏观经济形势看,加息周期远未结束。

2007年全年债券市场利空不断,虽然有短暂的反弹,但都立刻被利空淹没。明年债券市场利空会减少,虽然不一定是利多,但至少做多的阻力会小些。经过了今年一整年的熊市调整,一定的反弹还是需要的,也一定会出现,但投资者不可盲目乐观。

央行昨投放近7000亿元资金

◎本报记者 丰和

昨天,公开市场一次性地向市场投放了近7000亿元资金,创下了单次资金投放量的最高纪录。然而,造成这次巨额资金投放的主要原因,是央行从农行手中收购了今年第七期特别国债。

根据公开市场公告,央行昨天对今年第七期特别国债进行了债券买断,买断量为7500亿元,刚好为第七期特别国债的全部发行量,买断的价格为100元。通过此次操作,公开市场持有的特别国债总量将达到1.35万亿元,由此将为公开市场操作提供充足的“子弹”。

虽然央行买断现券行为向市场投放了大量资金,但是由于本次操作为央行向第七期特别国债的一持有者——农行单方面投放资金,即农行只是起到了第七期特别国债发行过程中的“过桥”的作用。因此不会对整个市场的资金面造成影响。

在当天的常规公开市场操作中,央行发行了150亿元一年期央票,发行收益率与上周持平,仍为3.9933%。此外,央行还分别对7天和28天回购进行了正回购操作,正回购量各为140亿元和230亿元。其中,7天回购的收益率为2.5%,与前期操作持平;28天正回购的收益率为3.3%,也维持不变。从当天的操作情况看,公开市场回笼的资金量为520亿元。

上证所固定收益平台 每月为一级交易商排名

◎本报记者 秦媛娜

在上海证券交易所固定收益证券综合电子平台上担任一级交易商的机构开始面临月度排名的压力。昨日,上海证券交易所公布了《关于固定收益证券综合电子平台一级交易商每月国债做市综合排名方案的公告》,以及首期排名,国债证券居于榜首,招商证券和申银万国国债做市位居第二和第三位。

公告显示,交易所将对一级交易商每月国债做市情况进行综合排名,考核指标主要包括基础指标和调整指标。其中基础指标中涵盖做市国债数量、做市持续时间、市场动员能力和做市交易量;调整指标涵盖了日均持券量、非券商类一级交易商日均持券量和做市中断次数。

今年第二期铁道债明起发行

◎本报记者 秦媛娜

紧随着第一期的成功发行,今年第二期铁道债也将问世。昨日铁道部发布公告称,将于12月13日开始发行不超过150亿元铁路建设债券。

本期债券为10年期固定利率付息债,票面年利率为公告日前5个工作日1年期shibor的算术平均数加上基本利差确定,基本利差的区间为0.70%-1.20%,最终基本利差根据市场招标结果确认。债券发行规模暂定为100亿元,发行人有权根据市场招标结果追加发行不超过50亿元的本期债券。经中诚信国际信用评级公司综合评定,发行人的主体信用等级为AAA,本期债券信用等级为AAA。

Table with columns: 交易所回购行情(12月11日), 代码, R名称, 最新, 涨跌幅, 成交量(万元).

Table with columns: 银行间回购行情(12月11日), 品种, 收盘价(%), 加权(%), 成交量(百万元).

Table with columns: 上证所固定收益证券平台成交行情(12月11日), 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, 当日加权, 当日成交, 当日成交, 当日成交, 当日成交, 当日成交, 当日成交, 当日成交, 当日成交.

Table with columns: 上证所固定收益证券平台确定报价行情(12月11日), 代码, 简称, 买入报价, 买入报价, 买入数量, 买入到期收益, 卖出报价, 卖出报价, 卖出数量, 卖出到期收益.