

Currency·bond

债券指数(12月17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17日)

Table with 4 columns: Term, Shibor(%), Change(BP), Shibor(%), Change(BP). Includes 1W, 2W, 1M rates.

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. Shows exchange rates for 12月17日.

交易所债券收益率(12月17日)

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, % Change. Lists various government and corporate bonds.

紧缩“一个不能少” 央行再祭特种存款

并不小,因此申报意愿较弱。今年10月23日,由各地央行分支机构负责向当地城商行及农信社发出通知,央行曾重启了20年未用过的特种存款以吸收银行体系的流动性。也就是说,在今年的第四季度,特种存款的高频率使用是前所未有的。

20年未用过的特种存款,却在2007年第四季度里被接连使用。记者日前从市场获悉,央行将于本月27日再次开办特种存款,期限为3个月期和1年期,年利率分别为3.37%和3.99%。开办对象主要是公开市场一级交易商以外的部分农信社和城商行等金融机构,采取自愿申报额度的方式。但是面对这一意在控制信贷的特殊工具,多数投资机构表示届时将面临存款准备金上缴,资金压力

并不小,因此申报意愿较弱。今年10月23日,由各地央行分支机构负责向当地城商行及农信社发出通知,央行曾重启了20年未用过的特种存款以吸收银行体系的流动性。也就是说,在今年的第四季度,特种存款的高频率使用是前所未有的。

剑指中小机构 市场人士表示,与上调存款准备金率和公开市场操作一样,特种存款能起到回笼市场资金的作用,但是公开市

场操作或者定向央票只能锁定公开市场一级交易商的资金,在经过今年9次上调存款准备金率、6次发行定向央票之后,大机构的资金已经被大量吸收;而特种存款的开办主要针对中小机构,可以更加平衡地实现流动性的回笼。

央行公布的第三季度货币政策执行报告也显示,今年9月底,金融机构超额存款准备金率为2.8%,其中有商业银行1.97%,低于平均水平,股份制商业银行为4.10%,但是农信社的超额存款准备金率高达5.14%。“从超额准备金率情况来看,央行未来还可能加大对中小机构流动

性的回笼力度。”某国有银行分析师表示。

功效类似信贷管理工具

从特种存款的利率设定来看,延续了10月份开办时向央票利率看齐的定价标准,3个月期为3.37%,1年期为3.99%。虽然在上周四,3个月期央票利率上行了4个基点至3.41%,但是由于特种存款的通知发布早于央票利率走升,因此其定价仍然与当前的一级市场央票利率持平。

在定价方面的惩罚性基本被排除之后,特种存款启动为冻结银行资金

的意图也就更加明显。“基本上可以被看作是信贷管理工具。”一家收到特种存款通知的城商行资金营运部经理指出,当地央行分支机构在下达通知时曾口头表示,需要监控银行的信贷数据,并且不排除如果信贷控制不力,特种存款将从自愿申报改为强制执行。

由于本月25日将是存款准备金率上调1个百分点之后的缴款日,不少机构表示资金运作压力不小,而且流动性在大小机构间分配不平衡现象的存在更增加了他们“出钱”的难度,因此申报意愿较弱。

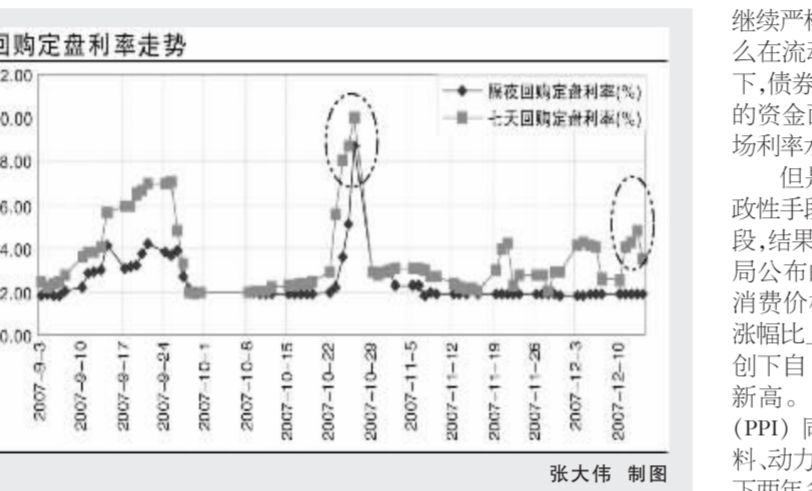
市场观察

与从紧的政策面相背离,近期银行间市场并未出现因巨额IPO申购资金冻结引发过度反应

两类政策不同结果 债市面临方向选择

与从紧的政策面相背离,近期银行间市场并未出现因巨额IPO申购资金冻结引发过度反应

上周太保IPO发行结束,据悉共冻结了2.8万亿元资金。但是此番巨额资金的冻结却没有引起银行间市场过激的反应。7天回购利率仅上扬到4.5%左右的位置,隔夜回购利率几乎纹丝不动。这和10月末中石油A股发行时回购市场的剧烈动荡形成了鲜明的对比。当时7天回购利率上窜到了10%左右,隔夜回购也大幅上扬到8%以上。同时,短期债券市场也几乎没有太大的变化。3个月央票利率从上周一的3.62%一路下滑到上周五的3.48%,到上周末前后市场上几乎没有卖盘响应。



张宏伟 制图

继续严格控制新增贷款的增长,那么在流动性仍然过剩的前提下,债券市场将继续面临相当宽松的流动性,回购市场、短期债券市场利率水平仍将难以走高。

但一旦管理层在严格的行政性手段之外,继续动用价格型手段,结果可能又将不同。国家统计局公布的数据显示,11月份居民消费价格总水平同比上涨6.9%,涨幅比上月提高0.4个百分点,并创下自1997年1月以来近11年新高。11月份工业品出厂价格(PPI)同比上涨4.6%,原材料、燃料、动力购进价格上涨6.3%。均创下两年多来的月度新高。据预测,今年全年的CPI增幅可能会达到4.7%-4.8%,今年年底、明年年初央行很有可能再度加息一次,在从紧的政策压力下,幅度可能会达到54BP。这将会迅速抬高短期债券的收益率基准。

因此,银行间债券市场当前面对这两个截然不同的发展方向,风险在增加。这也正是为什么3个月央票和国债如此抢手的根本原因。持有这种期限的品种,就算风险再高,持有到期也是可行的一种策略。

人民币大幅回调201点

连创汇改以来新高的人民币在本周伊始表现出调整的意思。昨日,其回调幅度高达201个基点,中间价报于7.3790元。

交易员指出,前两周受中欧峰会、中美战略经济对话举行和美联储降息的影响,人民币出现了连续快速升值,目前已经积攒了回调整理的技术需要,同时存款准备金上调在本月25日缴款时部分银行将被要求使用美元缴款,这给市场带来了美元需求,一定程度上抑制了人民币的继续上涨。利用美元缴存款准备金在前次存款准备金率上调过程中也有使用过,当时人民币同样出现过短期的跳水走势。

央票发行加量

由于本周暂无新股发行,央行略微加大了资金回笼力度。周二,央行将通过公开市场发行200亿元央行票据,比上周增加50亿元,为10月以来的单周最高发行量。

与此同时,本周到期释放的资金量也大幅度下降,到期的央行票据和正回购量合计为790.5亿元,比上周降低近一半。因此,业内人士预计,本周公开市场很可能再度出现资金净回笼的局面。

银行间债券收益率(12月17日)

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, % Change. Lists various interbank bonds.

新券预测

打破原有节奏,一次上调1个百分点,预计将一次性冻结资金4000亿元。我们认为,近期银行间市场之所以出现与政策面相背离的情况,最主要的原因还是资金面的宽松。据强银行体系流动性管理,抑制货币信贷过快增长,从2007年12月25日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点。此次存款准备金率上调为今年以来第10次上调,同时本次上调存款准备金率

北大荒转债合理价格在119.6元-148.08元

值,正股价格取14元-16元,对应于权证的价格为6.625元-10.089元。根据前面对于权证和债券价值的分析,得到北大荒转债的估值区间为123.89元-148.08元。——募集资金项目提升公司业绩成长性,可转债转股对公司业绩提升有一定影响,资产负债率较高。公司的特征为利润增长稳定,现金流稳定,但由此成长性不高,可转债项目建成后增加公司利润的来源,降低承包收入占利润的比重,提高公司的盈利能力。根据海通研究员的预测,北大荒转债2007年、2008年、2009年每股收益分别为0.38、0.42、0.48元,给予2008年32-35倍PE,目前价位在合理估值范围。

可转债和可分离债一级市场年化收益率

(2007年1月-2007年12月)

Table with 4 columns: Bond Name, First Issue Yield, Subscription Rate, Annualized Yield. Lists various convertible and separable bonds.

一周全球利率市场

上周大事件不断——美联储加息、各国央行来控制流动性危机而采取跨联储行动、美国及欧元区通货膨胀走高,降低了市场对联储进一步加息的预期,进一步引发投资者对全球经济陷入衰退的担忧。受这些因素影响,国际金融市场继续大幅波动,全球股市和国债市场普遍大幅下跌,美元汇率则顺势走高。

上周美国国债收益率剧烈波动,在周四、周五大幅下跌。2年期国债收益率录得2004年11月以来最大单周跌幅,全周收益率上升20个基点至3.30%,10年期上升13个基点至4.24%,2年与10年收益利差变窄至94个基点。期货价格显示,美联储1月30日再度加息的概率为74%。欧洲国债市场大幅下跌。货币市场方面,主要国家央行注入流动性的行动令美国的银行短期拆借利率下降(3个月银行同业拆借利率从12月5日的5.15%降到上周五收市水平4.95%),但欧元区、澳大利亚和日本的银行间短期拆借利率不降反升,体现出市场对全球央行联合行动的实际效果顾虑重重。

通胀压力加大 美债急跌

本周美国经济数据包括房屋建造商信心指数、新屋开工数、第三季度GDP终值等。预计本周市场仍将大幅波动,国债市场仍有进一步下跌动能,但受年底因素和投资者避险情绪上升影响,急跌后债市也可能迅速反弹。股市方面,市场可能进一步担忧通胀环境下联储和欧洲央行的两难抉择,加上下周公布的金融机构季报有亮色,市场继续下跌的可能性很大。

建设银行总行 李璐

上证所债市周评

上周国债回购成交8155.4亿元,较前周增加226.76%,其中05国债(14)、21国债(12)、07国债(19)现券成交居前。05国债(14)本周到期兑付。上周国债回购成交8155.4亿元,较前周增加226.76%,其中05国债(14)、21国债(12)、07国债(19)现券成交居前。05国债(14)本周到期兑付。上周国债回购成交8155.4亿元,较前周增加226.76%,其中05国债(14)、21国债(12)、07国债(19)现券成交居前。05国债(14)本周到期兑付。

交易所回购行情(12月17日)

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, % Change. Lists various repo transactions.

银行间回购行情(12月17日)

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, % Change. Lists various interbank repo transactions.

上证所固定收益证券平台成交行情(12月17日)

Table with 15 columns: Code, Name, Bid Price, Bid Change, Offer Price, Offer Change, etc. Lists various fixed income securities.

上证所固定收益证券平台确定报价行情(12月17日)

Table with 15 columns: Code, Name, Bid Price, Bid Change, Offer Price, Offer Change, etc. Lists various fixed income securities.

国债现券成交大增226%

上周五上证国债指数收于110.12点,较前周下降0.06%。全周国债现券成交29.67亿元,较前周增加226.76%,其中05国债(14)、21国债(12)、07国债(19)现券成交居前。05国债(14)本周到期兑付。

约特稿 风扬

上周五上证国债指数收于110.12点,较前周下降0.06%。全周国债现券成交29.67亿元,较前周增加226.76%,其中05国债(14)、21国债(12)、07国债(19)现券成交居前。05国债(14)本周到期兑付。上周国债回购成交8155.4亿元,较前周增加226.76%,其中05国债(14)、21国债(12)、07国债(19)现券成交居前。05国债(14)本周到期兑付。

交易所回购行情(12月17日)

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, % Change. Lists various repo transactions.

银行间回购行情(12月17日)

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, % Change. Lists various interbank repo transactions.