

Currency·bond

债券指数(12月24日)

Table with 4 columns: Index Name, Value, Change, % Change. Includes 中国债券总指数, 上证国债指数, 银行间债券总指数, 上证企债指数.

上海银行间同业拆放利率(12月24日)

Table with 5 columns: Term, Shibor(%), Change(BP), Shibor(%), Change(BP). Includes 1W, 2W, 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. Shows rates for 12月24日.

交易所债券收益率(12月24日)

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

飞涨257点 人民币改写新高

今年以来累计升值 6.49%, 明年人民币升值预期被抬高

本报记者 秦姗姗

上周257个基点,人民币汇率昨日以7.3315元的中间价再次创下汇改以来新高。至此,今年人民币累计升值6.49%,随着以加速升值的步伐走进年末最后几个交易日,市场对于人民币明年升值预期也有了更高的预期,超过7%可能将不成问题。

昨日的中间价也意味着人民币自汇改以来首次突破7.35和7.34关口。经过从上周二开始的连续5个交易日上涨,人民币在此轮单边爬升过程中已经上升了475个基点。

虽然对于人民币的升值已有心理准备,但是昨日中间价如此定位仍令部分交易员感到意外。在询价市场上,人民币开盘也追随中间价大幅拉升,7.3405元的开盘价与上周五7.3696元的收盘价相比“高开”了291个基点。但是也有交易员指出,可能受到今天存款准备金率上调缴款部分银行需支付美元的影响,盘面上美元需求也很旺盛,并一度将美元兑人民币汇率推至7.3650元。收盘时,人民币汇率报7.3475元,比前一交易日涨221个基点。

市场观察

政策高压期已过 债市进入安全地带

东莞商行 杨鹏

从10月份至今,在经过多个加息预期高峰之后,市场终于在年内等到了第六次加息的到来。关于这次结构性加息的意义市场已经讨论很多,我们更为关注的是,试图从这次加息中寻找到“从紧”政策的取向,这种取向对债市的走势具有至关重要的意义。

就国内的通胀趋势来看,市场早在11月中下旬已经预期CPI将超越6.5%的高位,央行对此也应该有所体会,因此就货币政策的前瞻性来看,央行此次加息确实是慢了半拍。但是如果考虑到12月



张大为 制图

与此同时,美元上周五在国际汇市的弱势也为人民币的大幅升值提供了客观条件。数据显示,上周五美元指数下跌0.87点,最低曾触至76.42点。

但在提速升值的同时,市场依然认为人民币汇率将继续保持稳

健,按照汇率体制改革“主动性、可控性和渐进性”的原则进行升值。2006年,人民币汇率累计升值了3.35%;截至昨日,人民币汇率在2007年共升值6.49%,远远高于去年的幅度,并且也超出了此前市场给出的5%预期。对于2008年的预测,不少机构认为人民币

仍将继续加速,全年升值在7%-9%之间。

昨日,银行间外汇市场其他非美交易货币对人民币汇率的中间价为:1欧元对人民币10.5434元,100日元对人民币6.4216元,1港元对人民币0.93966元,1英镑对人民币14.5307元。

美联储降息前人民币升值速度突然加快的背景,从中我们还是可以看出央行在内外困境中对加息政策的犹豫。而此次结构性加息的特征异常丰富,同样可以寻找到央行对于加息政策使用的方向:存款的意义市场已经讨论很多,我们更为关注的是,试图从这次加息中寻找到“从紧”政策的取向,这种取向对债市的走势具有至关重要的意义。

一方面,数量型工具的目的在于回收银行体系的多余资金,进行信贷规模扩张的控制。在流动性充裕的背景下,其对价格信息的传导作用不大,这从今年多次上调存款准备金率和回购利率的抬升幅度中可以看出,而央票利率也是随着加息而进行上调。具体到债市而

言,收益率曲线在数量型工具面前承受的压力不大,即使有也大多体现在短端,对中长期影响甚微。另一方面,如果这种平坦化的结构性加息特征得以继续,其政策含义使得其对收益率曲线的抬升作用也会表现得非常有限,其结果应该是整体上浮幅度较小,同时收益率曲线的平坦化超越历史水平。

因此,单从货币政策“从紧”的角度而言,我们对于明年的债市还是抱有较大的信心的。整个收益率曲线压力的释放的过程应该是从长端逐渐过渡到短端,这尤其表现在中长期国债上,我们认为现在已经进入了安全地带。

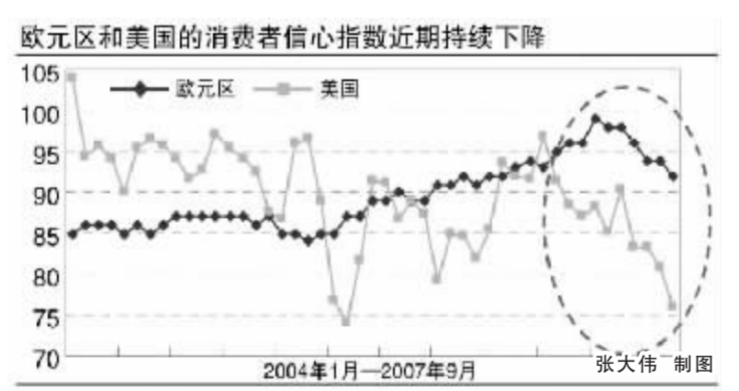
全球经济滞胀 从紧货币政策面临挑战

第一创业 刘建岩

上周四央行再次宣布提高存款准备金率,紧接着货币政策委员会召开了四季度例会,我们认为,本次会议会有两点内容需要重点关注。

第一,在全球经济失衡的调整过程中,我国经济可能面临风险,这将给我国从紧的货币政策带来一定挑战。

可以说当前的世界经济正被夹在通货膨胀和次贷危机之间,这也使各国的货币政策操作陷入两难境地,受制于不断恶化的次贷危机而不敢面对高企的通胀加息。虽然次贷问题并没有直接给我国带来较大影响,但是在美国和欧洲的情况却很不乐观,如果危机继续恶化,那么我国就很可能被夹在国内增长偏快和全球经济增长放缓之间,这也正是央行所担心的从紧货币政策的挑战。



张大为 制图

可能会因为担心全球经济回落给中国经济带来的影响而放松货币政策,从而再度刺激我国的投资增长。

从本次公告中可以看到,央行已经在研究如何应对从紧货币政策和全球经济下滑的风险。同时,其中以“挑战”一词来形容从紧的货币政策,可见央行对我国

经济走向的不确定性是比较担忧的。因此,不排除从紧力度未来或将趋于放松的可能。

第二,本次公告对于调控信贷的表述更为强烈,且突出了行政性调控意图。在三季度例会公告中,其表述是“适当加大政策调控力度,保持货币信贷合理增长”。而本次会议则强调“要采取多种手段落实从紧的货币政策;继续采取有力措施加强流动性管理,加强对金融机构的指导,抑制货币信贷过快增长”。

其中特别指出“加强对金融机构的指导”,这意味着央行意在强化行政性调控的力度。据了解,2008年的信贷增长目标大约是15%,且央行将采取按季度统筹的方法,各季的信贷投放比例大致为35%、30%、25%、10%,如果商业银行在季度计划外超额放贷将面临严厉的处罚。

上证所固定收益证券平台成交行情(12月24日)

Table showing trading volume and prices for various fixed income securities on the Shanghai Stock Exchange.

上证所固定收益证券平台确定报价行情(12月24日)

Table showing determined bid prices for various fixed income securities on the Shanghai Stock Exchange.

交易所回购行情(12月24日)

Table showing repo trading data including code, name, and volume.

银行间回购行情(12月24日)

Table showing interbank repo trading data including code, name, and volume.

本周释放资金量创下半年新高

本报记者 丰和

本周公开市场到期释放资金量达到1610亿元,创下下半年以来的单周最高纪录。

与上周相比,本周到期释放的资金量增加了一倍。但是,其中930亿元为央行前期操作的短期正回购,占了到期释放资金量的六成,余下的680亿元则为央行票据的到期量。

尽管本周到期资金量巨大,但是今天公开市场发行的一年期央行票据量仍为200亿元,与上周持平。业内分析人士认为,今天央行将执行新的存款准备金率,回笼约3800亿元资金。因此,为避免年末流动性紧张,公开市场适度减慢了资金的回笼力度。此外,上周央行刚上调存款利率,而保持一年央行票据发行量,也有利于稳定其一级市场的发行利率。

国开行两只金融债遭热捧

本报记者 秦姗姗

昨日,国家开发银行发行了今年第28期和第29期金融债,总额为510亿元。

其中第28期金融债为5年期浮息债,利率基准为1年期定期存款利率4.14%,招标确定的最终利率为61个基点。而第29期金融债为7年期固定利率,票面利率5.14%,采用数量招标方式发行,获得有效投标总量高达1521.3亿元,以7.6065倍的超额认购率再次刷新纪录。

汇市观察台

圣诞假期汇市淡静

刘汉清 李璐

美元兑日元周一盘旋于六周高点附近,美股上周涨势令部分投资者对次贷相关问题的悲观情绪减退,并激励投资者恢复利差交易。亚洲市场十分清淡,因日本金融市场周一休市,而其它地区不少交易商在年末亦尚商度假。美国政府公布的报告显示,11月美国消费支出增幅为逾两年来最大,且物价亦大幅攀升,显示经济形势较许多人预想得更好。在面临房市下滑以及信贷收缩的严峻挑战之际,12月消费者信心指数转升进一步显示了经济的韧性。

欧元兑美元在淡静交投中略有上涨,至1.4390美元附近。英镑兑欧元周一在欧洲市场开盘初跌至纪录低位,圣诞节前夕市场交投清淡,同时有更多证据显示英国楼市放缓,强化了对英国央行明年将进行更多降息预期。

澳元兑美元和日元周一守在近一周高位附近,得益于投资者对风险较高的股票和高收益货币的需求再度升温。周一日本逢假期休市,且多数交易台仅有零星人员留守,使得盘中成交清淡,澳元波动区间限制在0.8674至0.8710。

上周美联储和欧洲央行开始陆续向市场注入流动性,美国金融市场出现趋稳迹象,但次贷危机对欧洲和亚洲国家的波及效应开始显现,国际金融市场呈现出不同走势。

国债市场上,美国国债收益先降后升,剧烈波动。2年期国债收益率全周下降11个基点至3.20%,10年期下降7个基点至4.17%,2年10年收益利差变陡至97个基点。期货价格走势显示,联储1月30日再度减息的概率为80%。因担心美国次贷危机波及,欧洲国债收益率走低,全周德国2年期收益率下降9个基点至3.96%,10年期收益率维持在4.30%。货币市场方面,主要国家央行注入流动性的行动令银行短期拆借利率有所下降。

本周美国经济数据包括10月份美国房价指数、11月份美国耐用消费品、11月份美国新屋销售等。预计年前市场流动性差的情况还将持续,市场仍将继续大幅波动。国债市场方面,投资者信心逐步恢复酝酿着进一步的做空动力,但受年底因素和难看的金融机构财务报表仍令市场跌幅有限。股市方面,市场信心的逐步恢复有利于股票的进一步反弹,但大幅看涨尚为时尚早。

(作者系中国建设银行总行交易员)

上证所债市周报

回购成交近300亿元

特约撰稿 风扬

上周五上证国债指数收于110.47点,较前周上涨0.32%。上周国债成交20.33亿元,较前周减少31.48%。其中21国债(12)、21国债(10)、02国债(3)现券成交量居前。

上周国债回购成交293.83亿元,较前周增加63.97%。各回购期限中成交最为活跃的是1天和7天回购。1天国债回购成交120.85亿元,回购利率周盘中最高12.055%,最低0.89%。7天国债回购成交172.97亿元,回购利率周盘中最高6.5%,最低1.2%。

上周上证所固定收益平台成交量2.25亿元,其中确定报价成交1.2亿元,询价成交1.05亿元。1年期07国债20上周在平台上市。截至上周五收盘,基准国债1年期07国债(16)最优买价99.470元,最优卖价99.536元,双边报价价差9个BP;1年期07国债(20)最优买价99.930元,最优卖价100.024元,双边报价价差10个BP;3年期07国债(11)最优买价98.630元,最优卖价98.845元,双边报价价差9个BP;7年期07国债(14)最优买价97.200元,最优卖价97.700元,双边报价价差9个BP;7年期07国债(18)最优买价99.630元,最优卖价100.150元,双边报价价差9个BP。