

Currency·bond

债券指数(1月15日) 中国债券总指数 114.036 上证指数 110.280 银行间债券总指数 115.007 上证国债指数 112.920

全债指数行情(1月15日) 指数名称 指数值 涨跌幅(%) 成交量(万元) 修正久期 到期收益率(%)

上海银行间同业拆放利率(1月15日) 期限 1W 2W 3M 6M 9M 1Y 1Y 1.8755 2.2437 2.4973 3.343

人民币汇率中间价 1月15日 1美元兑人民币 6.7059

交易所债券收益率(1月15日) 代码 名称 最新收益率 涨跌幅 期限

新年伊始人民币升值提速一倍 昨首破7.25,半月涨幅相当于去年一个月

本报记者 秦媛娜

人民币汇率新年伊始的表现数据传递给市场一个惊讶的事实:和去年平均数据相比,其升值步伐整整提速一倍。也就是说,今年开市虽然只有短短半个月时间,但人民币兑美元汇率却以“冲刺”的速度完成了去年平均一个月才能完成的升值幅度。

本周前两个交易日,人民币连续冲关,继周一以7.2566首破7.26关口之后,昨日中间价又击穿了7.25的防线,冲至7.2454。并且,人民币在连续创下汇改以来新高的同时,也已保持三个交易日单日涨幅超过100个基点。

从今年1月2日开市以来,人民币在短短10个交易日里累计上涨了592个基点,折算升值幅度0.75%。如果与历史表现做一个对比,就会发现这一速度是多么的惊人。去年全年统计数据显示,人民币升值速度放慢,1月份单月涨幅为311个基点,最后一个月12月的涨幅为951个基点,全年的月均



张大伟 制图

升幅仅为420个基点。

对于人民币的这一强势表现,市场在惊讶之余,也表示出了认同。首先,随着美国次贷危机的扩散,市场对于其未来经济增长开始担忧,同时也提高了对美联储加息的预期。在这种背景下,美元的贬值似乎也成了大势所趋,人民币兑

美元便顺势不断攀高;另一方面,随着国内物价指数的不断攀高,关于人民币加快升值以抑制通胀的说法开始被更多提及,甚至被写进了央行的货币政策执行报告,因此在内外因素作用下,人民币在年初的升值走势就变成了既意外又合理的情况。

有交易员表示,未来美元将承受更大的贬值压力,相应人民币的升值压力也会增加。也就是说,短期内市场还看不到人民币回调的可能。如果按照这一速度继续前进,人民币极有可在本月超过去年12月的涨幅,创下本月升值纪录。

汇市观潮

降息板上钉钉 美元走势堪忧

东航国际金融 马文佳

上周美元指数宽幅震荡,美联储主席伯南克发表言论暗示美联储1月可能大幅降息,但美国政府可能出台减税政策以拯救美国经济又使美元受到提振。投资者在降息利空和财政政策利好的多空气氛下展开拉锯战,虽然美元指数周线收出一根小阳线,微涨0.19%,但预计本周走势仍然不容乐观,仍难掩其弱势,特别是在本周有重量级经济数据和众多金融机构将公布季度盈利报告的情况下。

本周花旗集团和美联证券将公布季度盈利报告,如果信贷冲销坏账加剧,金融恐慌持续,那美元无疑要遭到风险厌恶情绪飙升的考验。

事实上,次贷危机远未结束,房地产市场下滑和信贷紧缩对美国造成的负面影响可能远比想象的严重,目前已有越来越多的投行开始加入唱空美国经济的行列中。高盛研究报告指出,2008年消费者支出将受到重创,预计美国经济今年将陷入衰退,美元基准利率也将降至2.5%。因此,本周公布

的零售销售数据将会受到特别关注,如果数据不尽人意,将为投资者提供再次抛售美元的理由。

英镑和加元可谓是同病相怜。由于和美国经济相关性较大,已有越来越多的迹象显示,英国和加拿大的经济已受到次贷危机和美国经济显著放缓的负面影响。虽然上周英国央行维持利率不变,支持英镑一度反弹冲高,但利好持续时间短暂,反而对英镑形成“利空不尽,空头不止”的打压作用。尽管英国央行前期通过向市场注入流动性暂缓加息,但最新公布的零售业疲软数据令投资者担心英国经济将步美国经济后尘,巩固了央行2月降息的预期,英镑情绪极度悲观,预计英镑近期还是难以摆脱弱势局面,将继续运行于下降通道中。不过英镑前期跌幅下跌,技术上有所反弹需求,操作上须谨慎做空。

加拿大央行的降息预期令加元也难以进一步走强。由于美国是加拿大的最大贸易国,美国经济陷入衰退无疑将对加拿大造成严重伤害。最新公布的数据显示,加拿大12月新屋开工18.75万户,远低于预期值22.1万户,11月营

建许可月率降9.9%,降幅远高于预期的2.0%;更为严重的是,加拿大公布的12月就业人口减少了1.87万,而预期为增加1.5万,疲软的就业数据进一步证明,美国次贷危机已经对加拿大经济产生

了威胁。我们认为,美国经济放缓对加拿大的负面影响正在加剧,加拿大央行1月22日的降息预期也急剧升温,这将打压加元。美元兑加元反弹势头强劲,建议投资者继续做空加元。

美元全面走软 利差交易韧性十足

胡箫箫

由于市场预计美联储可能在非会议期间降息,加之美国银行业大举冲减资产,美元全面走软,美元指数周二保持在75.46-75.66的低位盘整。

欧元兑美元获得支撑,周二大部分时间在1.4850美元上方维持高位盘整走势,市场预计欧元兑美元会在本轮上涨行情中冲抵1.50美元。

英镑兑美元周二早盘微跌至1.9523美元,随后展开反弹,最高冲至1.9654美元,涨幅接近0.7%,这主要是因为投资者纷纷削减美元头寸,但是市场对英国央行近

期降息的预期仍然存在,从而令英镑兑美元上扬的力度略显不足。

日元方面,美元兑日元周二稳步下跌,最低至107.33,为2007年11月27日以来低点。日元本轮上涨主要是因为市场担心本周美国各银行财报不佳以及全球股市的下跌,令避险交易重新升温,日元获益。

澳元和新西兰元周二表现抗跌,澳元兑美元触及两个月高点0.9020美元,虽然全球股市表现差强人意,但是利差交易仍然韧性十足,同时全价的攀升也令澳元和新西兰元获得支撑。

(作者系中国建设银行总行交易员)

每日交易策略

为什么就不能倒挂?

大力

昨日债券市场收盘之时,5年国债收益率上扬的到4.20%,15年国债收益率下跌到4.47%,10年长度的收益率仅有27个BP的差距。如果考虑到1年期国债的二级市场收益率仍然在3.55%左右的,整个国债收益率曲线前后总的利差已经不到100个BP,国债收益率曲线呈现出史上最平的一个形态。

对于在银行间市场奋斗了数载的老交易员来说,如此平坦的收益率曲线的确有些令人费解。接下来的问题是,长期国债还能下跌到什么程度,中期国债还能上涨到什么位置?难道收益率曲线真的会出现长期利率低于中短期利率的倒挂形态?不少交易员都认为,在为债券定价时,投资者都会习惯于为长期债券确定一个高于中短期国债的收益率,因此很难想象中国的债券收益率曲线能够出现短高长低的倒挂形态。

但是,中国的国债收益率曲线为什么就不能倒挂呢?

首先,银行间市场发展至今,中短期债券和长期债券的投资者已经近乎完全地分割成了两个独立市场。长期国债的投资者往往对中期债券没有兴趣,而中期债券的投资者也很少有长期债券的投资额度。两个相互分割的市场,根据各自的供求关系决定各自的收益率水平,就可能出现长期收益率低于中短期收益率的可能性。

其次,中国宏观经济形势近几年表现的强韧性,但是这种形势能够持续多少年?如果经济周期的规律还在继续发挥作用,那么下一个紧缩到来的时候,银行间市场的1年期利率水平是否还会下探到1.30%附近?长期利率是未来各年的一年期利率的加权平均,如果未来数年后1年期利率再度大幅下挫,目前的长期利率当然有低于中短期利率的可能性。

第三,美国的国债收益率曲线在去年曾经出现过2年期高于10年期的倒挂形态。成熟的金融市场对收益率曲线的倒挂早已见怪不怪,那么作为发展中的日臻成熟和完善的中国金融市场,是否也应该接受这样的可能性呢?

总之,从来没有一本教科书说过收益率曲线一定是正斜率的,除了负斜率的收益率曲线之外,更复杂的收益率曲线形态,如正“U”型、倒“U”型等等都有可能出现在未来的中国金融市场出现。一句话,没有什么不可能。

央行昨日回笼2540亿元

本报记者 丰和

昨天,央行通过公开市场回笼资金2540亿元。若央行全额对冲本周释放的资金,则在周四公开市场上至少需回笼3490亿元。

央行昨在公开市场发了800亿元一年期央票,由于目前资金面较为宽松,央票收益率仍然与上周保持一致,为4.0583%。当天,央行还对7天和14天回购品种进行了正回购操作。其中,7天正回购量为1450亿元,收益率为2.7%,与上周持平;14天正回购量为290亿元,收益率为2.98%,比上周下降了2个基点。

上交所固定收益平台 去年一级交易商做市排名揭晓

本报记者 秦媛娜

近日,上海证券交易所公布了固定收益证券综合电子平台一级交易商2007年国债做市年度的综合排名,国信证券被评为2007年度最佳一级交易商。招商证券、申银万国排名紧随其后,他们与中金公司和广发证券被一同评为2007年杰出贡献一级交易商。

据悉,上述排名依据主要为一级交易商去年11月、12月共42个交易日的国债做市表现。

上证所债市周报

指数收阳 现券活跃

特约撰稿 雨泽

上周五上证国债指数收于111.07点,较前周上涨0.26%。全周国债现券成交14.32亿元,较前周增加132.85%,其中21国债(10)、20国债(15)、20国债(4)现券成交居前。

上周国债回购成交343.85亿元,较前周增加7.15%。各回购期限中成交最为活跃的是1天和7天回购。1天回购成交211.51亿元,盘中最高5.45%,最低1.62%。7天回购成交228.79亿元,盘中最高2.76%,最低2.35%。

上周上证所固定收益平台交易商与客户间协议成交4亿元。截至上周五收盘,基准国债1年期07国债(16)最优买报价99.60元,最优卖报价99.66元,双边报价价差10个BP;1年期07国债(20)最优买报价100.075元,最优卖报价100.163元,双边报价价差10个BP;3年期07国债(11)最优买报价98.880元,最优卖报价99.090元,双边报价价差9个BP;7年期07国债(14)最优买报价97.350元,最优卖报价97.800元,双边报价价差8个BP;7年期07国债(18)最优买报价99.915元,最优卖报价100.497元,双边报价价差10个BP。

关于中银国际基金管理有限公司股权变更和公司名称变更的公告

经中银国际基金管理有限公司(以下简称“公司”)2007年第五次股东会会议审议通过,并经中国证券监督管理委员会证监基金字[2007]339号文及中国商务部批准,中国银行股份有限公司受让公司原股东中银国际证券有限责任公司持有的公司67%的股权和原股东中银国际控股有限公司持有的公司16.5%的股权,公司原股东美林投资管理有限公司[Merrill Lynch Investment Managers Limited]更名为贝莱德投资管理(英国)有限公司[BlackRock Investment Management(UK) Limited]后仍为公司股东。公司中文名称变更为中银基金管理有限公司。同时,公司的英文名称变更为Bank of

China Investment Management Co., Ltd.

公司按照有关法律、法规规定向国家工商行政管理总局就上述股权变更和公司名称变更登记手续也已办理完毕。

公司完成上述变更后公司股东及其持股比例为:中国银行股份有限公司持股83.5%,贝莱德投资管理(英国)有限公司持股16.5%。

特此公告。

中银基金管理有限公司

2008年1月16日

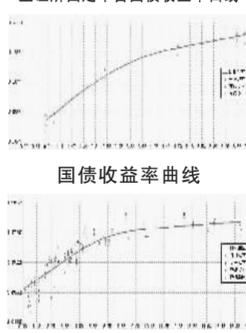
上证所固定收益证券平台成交行情(1月15日)

Table with columns: 代码, 名称, 成交量, 成交金额, 最高价, 最低价, etc.

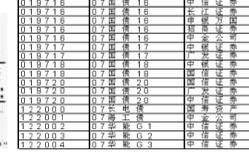
上证所固定收益证券平台确定报价行情(1月15日)

Table with columns: 代码, 名称, 买入价, 卖出价, 成交量, etc.

上证所固定平台国债收益率曲线



国债收益率曲线



交易所回购行情(1月15日) 代码 名称 最新 涨跌幅 成交量(万元)

银行间回购行情(1月15日) 品种 收益率(%) 加权(%) 成交量(百万元)