

Currency·bond

债券指数(1月16日)

中国债券总指数	114.052	上证国债指数	111.300	银行间债券总指数	115.019	上证企业债指数	112.900
	0.01%		0.03%		0.01%		-0.02%

全债指数行情(1月16日)

指数名称	指数值	涨跌幅(%)	成交量(万元)	修正久	到期收益(%)
中证全债	112.05	0.04	1340127.21	6.27	4.481
中证3债	115.28	0.01	787128.56	1.80	5.819
中证7债	112.71	-0.01	288005.05	4.24	4.410
中证10债	103.68	0.02	149693.30	7.30	4.777
中证10短债	104.58	0.14	121310.30	10.77	4.899

上海银行间同业拆放利率(1月16日)

期限	Shibor(%)	涨跌(BP)	期限	Shibor(%)	涨跌(BP)
0/N	1.6796	▲0.41	3M	4.482	▲0.56
1W	2.5686	▲32.49	6M	4.5137	▲0.34
2W	2.8635	▲36.62	9M	4.5541	▲0.38
1M	3.4424	▲59.94	1Y	4.6287	▲0.35

人民币汇率中间价

1月16日	1美元	1欧元	100日元	1港币
	7.2418	10.7193	6.7915	0.92875

交易所债券收益率(1月16日)

代码	名称	最新收益率	收益率	剩余期限
009008	09国债(8)	5.13%	0.04%	1.4888
010004	04国债(4)	5.01%	0.02%	2.2489
010007	07国债(7)	4.85%	0.02%	1.2529
010010	10国债(10)	4.75%	0.02%	1.2529
010112	01国债(12)	5.93%	0.01%	3.7821
010116	01国债(16)	5.93%	0.01%	4.1252
010203	02国债(3)	5.93%	0.01%	4.1252
010207	02国债(7)	5.93%	0.01%	4.1252
010213	02国债(13)	5.93%	0.01%	4.1252
010218	02国债(18)	5.93%	0.01%	4.1252
010301	03国债(1)	5.93%	0.01%	4.1252
010303	03国债(3)	5.93%	0.01%	4.1252
010307	03国债(7)	5.93%	0.01%	4.1252
010309	03国债(9)	5.93%	0.01%	4.1252
010318	03国债(18)	5.93%	0.01%	4.1252
010324	03国债(24)	5.93%	0.01%	4.1252
010327	03国债(27)	5.93%	0.01%	4.1252
010329	03国债(29)	5.93%	0.01%	4.1252
010331	03国债(31)	5.93%	0.01%	4.1252
010333	03国债(33)	5.93%	0.01%	4.1252
010335	03国债(35)	5.93%	0.01%	4.1252
010337	03国债(37)	5.93%	0.01%	4.1252
010339	03国债(39)	5.93%	0.01%	4.1252
010341	03国债(41)	5.93%	0.01%	4.1252
010343	03国债(43)	5.93%	0.01%	4.1252
010345	03国债(45)	5.93%	0.01%	4.1252
010347	03国债(47)	5.93%	0.01%	4.1252
010349	03国债(49)	5.93%	0.01%	4.1252
010351	03国债(51)	5.93%	0.01%	4.1252
010353	03国债(53)	5.93%	0.01%	4.1252
010355	03国债(55)	5.93%	0.01%	4.1252
010357	03国债(57)	5.93%	0.01%	4.1252
010359	03国债(59)	5.93%	0.01%	4.1252
010361	03国债(61)	5.93%	0.01%	4.1252
010363	03国债(63)	5.93%	0.01%	4.1252
010365	03国债(65)	5.93%	0.01%	4.1252
010367	03国债(67)	5.93%	0.01%	4.1252
010369	03国债(69)	5.93%	0.01%	4.1252
010371	03国债(71)	5.93%	0.01%	4.1252
010373	03国债(73)	5.93%	0.01%	4.1252
010375	03国债(75)	5.93%	0.01%	4.1252
010377	03国债(77)	5.93%	0.01%	4.1252
010379	03国债(79)	5.93%	0.01%	4.1252
010381	03国债(81)	5.93%	0.01%	4.1252
010383	03国债(83)	5.93%	0.01%	4.1252
010385	03国债(85)	5.93%	0.01%	4.1252
010387	03国债(87)	5.93%	0.01%	4.1252
010389	03国债(89)	5.93%	0.01%	4.1252
010391	03国债(91)	5.93%	0.01%	4.1252
010393	03国债(93)	5.93%	0.01%	4.1252
010395	03国债(95)	5.93%	0.01%	4.1252
010397	03国债(97)	5.93%	0.01%	4.1252
010399	03国债(99)	5.93%	0.01%	4.1252
010401	04国债(1)	5.93%	0.01%	4.1252
010403	04国债(3)	5.93%	0.01%	4.1252
010405	04国债(5)	5.93%	0.01%	4.1252
010407	04国债(7)	5.93%	0.01%	4.1252
010409	04国债(9)	5.93%	0.01%	4.1252
010411	04国债(11)	5.93%	0.01%	4.1252
010413	04国债(13)	5.93%	0.01%	4.1252
010415	04国债(15)	5.93%	0.01%	4.1252
010417	04国债(17)	5.93%	0.01%	4.1252
010419	04国债(19)	5.93%	0.01%	4.1252
010421	04国债(21)	5.93%	0.01%	4.1252
010423	04国债(23)	5.93%	0.01%	4.1252
010425	04国债(25)	5.93%	0.01%	4.1252
010427	04国债(27)	5.93%	0.01%	4.1252
010429	04国债(29)	5.93%	0.01%	4.1252
010431	04国债(31)	5.93%	0.01%	4.1252
010433	04国债(33)	5.93%	0.01%	4.1252
010435	04国债(35)	5.93%	0.01%	4.1252
010437	04国债(37)	5.93%	0.01%	4.1252
010439	04国债(39)	5.93%	0.01%	4.1252
010441	04国债(41)	5.93%	0.01%	4.1252
010443	04国债(43)	5.93%	0.01%	4.1252
010445	04国债(45)	5.93%	0.01%	4.1252
010447	04国债(47)	5.93%	0.01%	4.1252
010449	04国债(49)	5.93%	0.01%	4.1252
010451	04国债(51)	5.93%	0.01%	4.1252
010453	04国债(53)	5.93%	0.01%	4.1252
010455	04国债(55)	5.93%	0.01%	4.1252
010457	04国债(57)	5.93%	0.01%	4.1252
010459	04国债(59)	5.93%	0.01%	4.1252
010461	04国债(61)	5.93%	0.01%	4.1252
010463	04国债(63)	5.93%	0.01%	4.1252
010465	04国债(65)	5.93%	0.01%	4.1252
010467	04国债(67)	5.93%	0.01%	4.1252
010469	04国债(69)	5.93%	0.01%	4.1252
010471	04国债(71)	5.93%	0.01%	4.1252
010473	04国债(73)	5.93%	0.01%	4.1252
010475	04国债(75)	5.93%	0.01%	4.1252
010477	04国债(77)	5.93%	0.01%	4.1252
010479	04国债(79)	5.93%	0.01%	4.1252
010481	04国债(81)	5.93%	0.01%	4.1252
010483	04国债(83)	5.93%	0.01%	4.1252
010485	04国债(85)	5.93%	0.01%	4.1252
010487	04国债(87)	5.93%	0.01%	4.1252
010489	04国债(89)	5.93%	0.01%	4.1252
010491	04国债(91)	5.93%	0.01%	4.1252
010493	04国债(93)	5.93%	0.01%	4.1252
010495	04国债(95)	5.93%	0.01%	4.1252
010497	04国债(97)	5.93%	0.01%	4.1252
010499	04国债(99)	5.93%	0.01%	4.1252
010501	05国债(1)	5.93%	0.01%	4.1252
010503	05国债(3)	5.93%	0.01%	4.1252
010505	05国债(5)	5.93%	0.01%	4.1252
010507	05国债(7)	5.93%	0.01%	4.1252
010509	05国债(9)	5.93%	0.01%	4.1252
010511	05国债(11)	5.93%	0.01%	4.1252
010513	05国债(13)	5.93%	0.01%	4.1252
010515	05国债(15)	5.93%	0.01%	4.1252
010517	05国债(17)	5.93%	0.01%	4.1252
010519	05国债(19)	5.93%	0.01%	4.1252
010521	05国债(21)	5.93%	0.01%	4.1252
010523	05国债(23)	5.93%	0.01%	4.1252
010525	05国债(25)	5.93%	0.01%	4.1252
010527	05国债(27)	5.93%	0.01%	4.1252
010529	05国债(29)	5.93%	0.01%	4.1252
010531	05国债(31)	5.93%	0.01%	4.1252
010533	05国债(33)	5.93%	0.01%	4.1252
010535	05国债(35)	5.93%	0.01%	4.1252
010537	05国债(37)	5.93%	0.01%	4.1252
010539	05国债(39)	5.93%	0.01%	4.1252
010541	05国债(41)	5.93%	0.01%	4.1252
010543	05国债(43)	5.93%	0.01%	4.1252
010545	05国债(45)	5.93%	0.01%	4.1252
010547	05国债(47)	5.93%	0.01%	4.1252
010549	05国债(49)	5.93%	0.01%	4.1252
010551	05国债(51)	5.93%	0.01%	4.1252
010553	05国债(53)	5.93%	0.01%	4.1252
010555	05国债(55)	5.93%	0.01%	4.1252
010557	05国债(57)	5.93%	0.01%	4.1252
010559	05国债(59)	5.93%	0.01%	4.1252
010561	05国债(61)	5.93%	0.01%	4.1252
010563	05国债(63)	5.93%	0.01%	4.1252
010565	05国债(65)	5.93%	0.01%	4.1252
010567	05国债(67)	5.93%	0.01%	4.1252
010569	05国债(69)	5.93%	0.01%	4.1252
010571	05国债(71)	5.93%	0.01%	4.1252
010573	05国债(73)	5.93%	0.01%	4.1252
010575	05国债(75)	5.93%	0.01%	4.1252
010577	05国债(77)	5.93%	0.01%	4.1252
010579	05国债(79)	5.93%	0.01%	4.1252
010581	05国债(81)	5.93%	0.01%	4.1252
010583	05国债(83)	5.93%	0.01%	4.1252
010585	05国债(85)	5.93%	0.01%	4.1252
010587	05国债(87)	5.93%	0.01%	4.1252
010589	05国债(89)	5.93%	0.01%	4.1252
010591	05国债(91)	5.93%	0.01%	4.1252
010593	05国债(93)	5.93%	0.01%	4.1252
010595	05国债(95)	5.93%	0.01%	4.1252
010597	05国债(97)	5.93%	0.01%	4.1252
010599	05国债(99)	5.93%	0.01%	4.1252

三年央票到期兑付高峰陆续到来

长期央票或进入对冲工具箱

◎本报记者 丰和

从今年起,三年期央票将进入第一个到期兑付高峰,总计将释放出3550亿元资金。作为公开市场期限最长的资金锁定工具,三年期央票的逐步到期表明其对冲功效开始逐步弱化。对此业内人士预计,公开市场今年有可能会采取新的对冲手段。

2004年12月8日,央行在公开市场首次发行了三年期央票。到目前为止,三年期央票的发行量已累计达到了1.75万亿元。与一年、三个月央票相比,三年期央票由于资金锁定期限长,因此其也近似地被业内视为存款准备金率的替代工具。以目前存款总量估算,这笔被锁定的巨额资金,相当于变相上调了4.5个百分点的存款准备金率。

然而自去年年底开始,三年期央票开始进入到期兑付。而今年将是三年期央票的第一个兑付高峰,到期兑付量将达到3550亿元。尽管自2005年6月份起,三年期央票被暂停发行,从而使2009年到期量为零。但是,由于去年三年期央票的大量发行,在2010年到期释放资金量则将会猛升至1.39万



据统计,三年央票今年到期兑付量为3550亿元,2010年将猛升至1.39万亿元 资料图

亿元。

随着三年期央票进入到期释放期,公开市场若要锁定原来的货币量,必须发行更多的三年期央票来对冲到期央票,才能实现新的资金净回笼。这意味着,其对冲效率也将如一年央票一样开始逐步弱化。而与一年央票不同的是,

三年期央票属于中短期债券品种,若大批量地发行,必然会对债券市场其他的金融债券品种产生挤出效应,从而不利于整个债券市场的平衡发展。

对此,业内研究人士认为,在人民币稳步升值的背景下,对冲流动性是一项长期而艰巨的任

务。除了上调存款准备金率这一硬性手段外,央行更多地还需要依赖常规的公开市场操作,长短结合,保证货币市场流动性的正常供给。因此,公开市场有可能在操作工具的期限上进行创新,在未来发行更为长期的央行票据,延长资金锁定时间。

市场观察

行政控制信贷拓宽货币政策空间

◎东莞商行 杨鹏

和大多数西方国家不同,在我国货币政策的传导体系中,中间指标的选择有两个,一是货币供给量,二是利率。相对应,货币政策工具的选择也可以分为以控制货币供给量为核心的数量型工具和以利率为核心的价格型工具。

就2008年来看,笔者认为调控目标还没有出现明显的拐点,2007年的这些货币政策将会继续延续下去。但是相比起来,2008年货币政策有一个比较明显的特点,央行将正式把数量型的行政控制信贷纳入调控工具中。笔者认为,在特殊的经济金融环境下,重归老路,采用行政控制信贷的政策无可厚非,这将使得数量型工具的内容得以大大丰富,价格型工具的针对性得以大大加强,央行的调控效果也将更为有效。

具体来看,就加息政策而言,尽管受投资的内生性需求等影响,投资仍有高位上冲的压力,但是在行政控制信贷的基础上,央行将会放弃通过加息抑制信贷需求而抑制投资的调控方向,进而转向结构性加息(存款利率上调幅度高于贷款利率),这既有利于在逆世界经济周期中,防止贷款利率过高破坏实体经济,防止企业在价格信息紊乱的背景下转移,也利于央行通过存款利率上调直接缓解利率压力,将调控目标直指通胀,这将使得2008年的加息和通胀之间的关联度较2007年更为加强,也将使得加息对通胀预期的抑制效果更为有效。

就存款准备金率政策而言,从2007年商业银行的资产负债结构来看,在超储备为2.5%的基础上,笔者计算出法定存款准备金

率的上限大约为17%。如果2008年行政控制信贷的能力加强,银行可用资金增加,无疑使得法定存款准备金率的调整上限得以提高,笔者按照存贷增速分别为15%和14%来测算,上限可以调整至18.5%附近,这无疑增加了央行在存款准备金率政策上的使用空间。但同时笔者对这个政策的继续大量使用持有保留意见,因为从实际政策效果上来看,在流动性过剩的背景下,基础货币(主要指的是银行准备金)的快速扩张能力掩盖了上调存款准备金率所带来的货币乘数减小的收缩效应,使得M2增速较快,而行政控制信贷的实施也将起到降低货币乘数的作用,依靠公开市场操作而不依赖于存款准备金率政策将有利于降低基础货币的增速,对M2的控制作用将更为明显。同时笔者认为,对存贷比不一

样的银行采用同一法定存款准备金率本身也存在着监控失公平的嫌疑,或者学习韩国采用差别存款准备金率更为有效。

就公开市场操作方面而言,行政控制信贷的必然结果是银行可用资金的增加,如果公开市场操作的回笼能力不得以加强,将必然使得银行囤积了大量的闲散资金投向货币市场,在巨大的盈利压力下,必然将招致商业银行后期信贷投放的“报复性”反弹。因为行政控制信贷毕竟属于暂时性措施。而如果可以加强公开市场操作,到期资金将在后期陆续回归商业银行,有利于央行在后期对信贷节奏的控制。同时笔者认为,央行应该在加息后适当增加公开市场的成本支出,以缓解商业银行的盈利压力,同时也有利于提供一个行政控制信贷的实施环境。

每日交易策略



◎大力

花旗遭逼史上罕见亏损,加上美国前晚出台的去去年12月份零售

次贷风波与流动性过剩

销售降幅大大超出预期,使得投资者对美国金融业和整体经济的前景愈加担忧。受此影响,周二开盘后,美国三大股指全线大跌,道指开盘即下跌100余点。

受美国股市和经济前景影响,香港股市恒生指数周二大幅收挫2.38%,周三再度大幅下挫5.37%,创下九月以来收盘新低。亚太股市也是纷纷紧跟跳水,昨天也连累了国内A股指数跌破5300点大关。

由此看来,次贷对全球经济的冲击还远未结束。高福林近日公开

表示,美次贷危机从长期看,可能会影响