

Currency·bond

债券指数(1月30日)

Table with 4 columns: Index Name, Index Value, Change, and Yield. Includes 上证债券总指数, 上证国债指数, 银行间债券总指数, 上证企业债指数.

全债指数行情(1月30日)

Table with 5 columns: Index Name, Index Value, Change, Volume, and Yield. Lists various bond indices like 中债全债, 中债国债, etc.

上海银行间同业拆放利率(1月30日)

Table with 5 columns: Term, Shibor(%), Bid(BP), Offer(BP), and Change(BP). Shows rates for 0/N, 1W, 2W, 1M, 3M.

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: Currency, Rate, Change, and Bid/Ask. Shows USD, EUR, HKD, and JPY rates.

交易所债券收益率(1月30日)

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

Shibor首度介入银行存款定价

中小银行“抢钱”行为致国库现金定存中标利率高至4.5%

◎本报记者 秦媛娜

源于中小银行的积极抢筹,今年首期国库现金管理3个月定期存款的中标利率飙升至4.5%,高于市场预期。市场人士指出,吸收这部分存款可以帮助银行提高存贷比,一解资金紧缺的燃眉之急,但是中标利率4.5%高于央行利率和回购利率,或许只有通过票据或者放贷业务才能覆盖资金成本。而从银行负债业务的角度来看,本期定存利率参考了3个月Shibor,成为Shibor介入银行存款定价的积极尝试。

中央国库现金管理操作室公布的招标结果显示,昨日300亿元的定期存款获得满额中标,中标利率为4.5%。一位以4.0%投标的银行人士表示,招标前市场对于4.0%左右的价格是比较认同的,但是没想到中标利率会这么高,“市场近乎疯抢”。

这样的疯狂并非无缘无故,吸收定存业务补充银行存款是机构积极投标的最大激励因素。据悉,中标机构中的主力为城市商业银行。因为受到新股发行的扰动,在资金从中小银行机构集中向国有

SHIBOR 上海银行间同业拆放利率



Table showing Shibor rates for different terms: 0/N, 1W, 2W, 1M, 3M. Includes columns for rate and change.

张宏伟 制图

大行聚流的过程中,中小银行对于贷存比急剧上升的感受最为直观。而按照银监会的规定,商业银行的贷存比不得超过75%,因此获得这笔国库现金将大大缓解他们的吸收存款的压力。

但如果从成本的角度上衡量,这笔存款的获得成本可不低。目前银行3个月定期存款的利率为3.33%,3个月央票的发行利率为3.4071%,3个月质押式回购加权利率为4.0839%,均低于4.5%的此次国库现金存款利率。而且有银行交易员指出,考虑到需要

缴纳15%的存款准备金,那么其实际利率将会达到4.96%。如此算来,如果要覆盖成本,这部分资金的可选的运用途径就剩下收票或发放贷款。根据中国票据网公布的数据,目前3个月票据回购和转贴的报价均高于5%,抵消定期存款的成本后甚至还略有盈余。

中小机构的抢筹拉高了吸存成本,却带来了财政部国库现金管理效率的提高,并且这一业务的开展也同时为Shibor试水银行存款定价提供了条件。有银行交易员表

示,3个月Shibor的确是机构报价的一个参考要素。“央行一直也希望尽快建立起Shibor的市场地位,”他表示,那么在通过为浮息债提供基准成为银行资产定价标杆之后,Shibor介入银行负债产品的定价也是大势所趋。

值得注意的是,4.5%的定存中标利率恰好与昨日4.5027%的3个月Shibor相当。虽然国库现金管理的定期存款与商业银行吸收的普通存款还有区别,但这为Shibor的市场化进程开辟了一条“车道”确是一个不争的事实。

市场观察

翘尾、大雪将推高1月CPI涨幅至7.3%

◎兴业银行 鲁政委

虽然发改委在1月中旬已启动临时物价干预,但是,此前牛奶、酒类等已先行涨价。更加不巧的是,全国范围连日大雪,使蔬菜、水果和水产这些无法纳入临时价格干预的产品价格无可避免较大幅度上涨。这些临时性因素造成的新涨价,加上本月高达5.7%的翘尾因素,将共同推动1月份CPI涨幅再破前期高位。

我们的预测结果显示,1月CPI涨幅可能落在6.9%~7.7%的区间,中值7.3%。

1月CPI涨幅可能落在6.9%~7.7%区间

考虑到本月非食品价格走势依然无法保持平稳,我们首先寻找1月CPI涨幅可能的下限。

为估计下限,假定非食品CPI涨幅走势相对平稳,即假定本月非食品CPI环比涨幅为0.12%。利用农业部数据,大致可估算出1月份食品价格环比上涨4.9%~5.7%。结



徐汇 资料图

合非食品价格环比上涨0.12%的估计,可测得1月份当月同比CPI涨幅将约为7.4%~7.6%。利用商务部数据,可大致测得1月份食品价格环比上涨约为3.5%。继续维持前文非食品价格环比上涨0.12%的预期,可测得1月份当月同比CPI水平就大致为6.9%。

为估计上限,我们考虑对非食品CPI涨幅进行调整。根据经验,估计本月非食品价格环比涨幅最

高在0.3%左右。再分别利用前文已根据商务部和农业部数据估计出的食品CPI环比涨幅(分别为3.5%、4.9%和5.7%),可测得1月当月同比CPI涨幅分别为7.0%、7.5%和7.7%,这可能构成了本月CPI涨幅的上限。

综合上述估计结果,1月CPI涨幅可能落在6.9%~7.7%的区间范围内,区间中值7.3%。

我们同时预计本月PPI涨幅将

继续攀升,涨幅大约在6.3~6.8%。

央行可能谨慎观望或者再度创新加息方式

由于美联储大幅降息,中美利差已严重倒挂,央行“弹药”中的弹药已所剩无多。同样值得关注的是,海外股市在美国次贷冲击下暂时难以企稳,我国周边市场风声鹤唳,国内资本市场投资者心神不宁,央行必然会对一旦出手后可能造成的后果相当谨慎。更为重要的是,灾害天气的袭击,使部分产品需尽快扩大生产,而贷款利率上调将加剧此类企业负担。

综合上述情况,我们预期,面对灾害气候冲击下的物价冲高,央行可能谨慎观望或者再度创新加息方式;保持贷款利率和存款1年期以上(含1年期基准利率)期限利率不变,上调1年以内存款利率,但下调活期存款利率。

另外,如果公开市场操作无法有效扩大,农历新年后存在再度执行准备金率上调的可能性,以便对年前净投放的货币进行回笼。

汇市现象台

美利率决定公布前各主要货币陷入区间盘整

◎杨俊生

周三晚间美国联邦公开市场委员(FMOC)将在会后公布利率决定,当天亚洲外汇市场似乎陷入等待中,投资者希望能够找到更多的消息用来研判市场走势。

尽管市场前期曾一直预期美联储将再度降息50个基点,但当日市场中也出现许多“谣言”:美联储或将出人意料保持利率不变或降低减息幅度。投资者也在利率公布前似乎

变得更加谨慎,均处于耐心等待及观察中。各主要货币均陷入区间盘整中,美元兑一篮子货币指数也基本维持75.50上下,全天最高不超过75.56,最低不低于75.45,截至发稿时,美元指数保持在75.48附近。

当日欧元继续呈现区间盘整走势。欧元兑美元开盘于1.4776水准。欧元兑美元保持基本不变,交投基本集中于1.4773上下。欧元开盘初,欧元兑美元微幅上涨,最高升至1.4785,但终因利率决定公布之

前,投资者谨慎,市场人气较为紧张,后欧元汇率再度小幅回落,发稿时欧元兑美元仍维持1.4780附近运行。

日元当日先升后跌,总体表现为小幅上升趋势。周三日本及亚洲其他股市收低,股市下跌促使投资者买入日元避险,日元汇率在早盘一度最低下跌0.56%至106.52;而欧元兑日元则最低下跌0.45%至157.41;澳元兑日元则最低下跌0.8%。

英镑方面,当日亚市时段,英镑兑欧元和美元区间持稳,因市场预期美联储在周三晚间将公布利率决定,亚洲股市下跌也令风险偏好增强,投资者谨慎。欧市开盘后,投资者预期美联储降息概率增加,相对增加英镑收益率魅力,英镑有所回升,截至发稿时,英镑兑美元小升90个基点至1.9920,英镑兑欧元仍区间沉闷于1.3455附近。(作者系中国建设银行总行交易员)

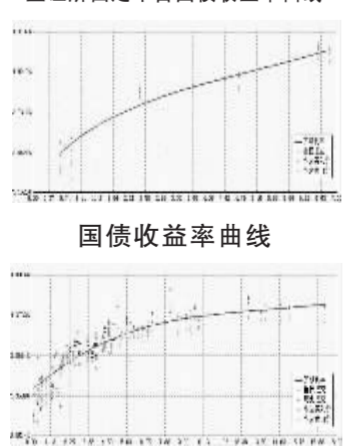
上交所固定收益证券平台成交行情(1月30日)

Table showing transaction data for fixed income securities on the Shanghai Exchange, including code, name, volume, and price.

上交所固定收益证券平台确定报价行情(1月30日)

Table showing determined quotation data for fixed income securities on the Shanghai Exchange, including code, name, bid price, and volume.

上证所固定平台国债收益率曲线



交易所回购行情(1月30日)

Table showing repo transaction data, including code, name, rate, and volume.

银行间回购行情(1月30日)

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

每日交易策略

交易机会来自配置需求

◎东东

交易所市场的可分离转债的纯债品种成为全市场最热门的品种。如08上债债全天下上涨了0.99元,收益率一天之内从6.94%回落到6.68%,下降了26bp,全天成交四千多万元;07云化债收益率较前天下降了37bp,从7.46%下降到7.09%,全天成交一千六百万元。由此可见,对于这种有一定交易量的品种,机构还是表现出了很强的买入冲动。相比较银行间市场日益走低的收益率,交易所的一些品种已经表现出相当好的投资性,包括可转债的纯债以及部分国债品种。但苦于没有足够的量支撑,所以国债方面虽然收益率下降得较快,但仍然较银行间有一定的优势。

春节长假来临,部分没有配置的资金对于配置的要求在加强,希望能持券过年的机构占据了市场的上风,加之供应的问题和卖方的惜售心态,导致收益率快速下降。

目前来看,春节前新发债的可能性非常小,市场传闻中的国债好像也被推迟到节后发行,大量资金的堆积造成目前的市场情况。

不过,节后供应的增加会不会可能减缓这些资金的投资需求呢?其实在供求关系,特别是供求的预期没有得到改变之前,少量的供应只会刺激二级市场,导致一级市场和二级市场相互推动的情况出现。加之2月份有一期长期国债发行,估计到那时,大量的需求堆积会导致投标利率的下降。而在这之间,货币政策和信贷政策的松动的可能性不大。因此,从投资的角度看,配置方面,目前配置型的资金仍然适合进行投入;交易方面,短期和中期的投资可能会与长债相当,但安全性可能更好,建议投资型的资金关注短债的交易机会。

人民币市场价强势冲高

◎本报记者 秦媛娜

在美联储议息决定公布之前,人民币汇率也保持了相对的平静。昨日人民币中间价涨22个基点,升至7.1998,距本周一创下的7.1996新高尚有微小的距离。

询价市场,人民币继续冲高。虽然人民币中间价低开,但盘中汇率持续走高,并创盘中最高7.1911,同时人民币也连续第六日创下收盘新高至7.1916。

央票发行增量

◎本报记者 秦媛娜

本周央行加大了公开市场操作的回笼力度。根据昨日发布的票据发行公告,今日将分别发行230亿元3年期央票和450亿元3个月期央票,比上周增加了1.5倍和1.25倍。

但是本周的到期资产量较上周明显下降,这就意味着本周的公开市场操作回笼力度有所增强。如果不进行回购操作,本周央行净回收资金870亿元,较上周的3250亿元大为减少。

两公司将发短融券

◎本报记者 秦媛娜

2月2日,新疆生产建设兵团国有资产经营公司将发行6亿元短期融资券,期限365天,由大公国际资信评估有限公司评定的短期融资券信用评级为A-1,发行人主体信用评级为AA。

同日,长沙中联重工科技发展股份有限公司也将发行9亿元短期融资券,期限同为365天,企业主体长期信用评级为AA-。

上证所债市周评

交易所国债成交量增

◎特约撰稿 雨泽

上周五上证国债指数收于111.53点,较前周上涨0.29%。全周国债现券成交26.66亿元,较前周增加44.97%。其中21国债(10)、21国债(3)、21国债(15)现券成交量居前。

上周国债回购成交745.56亿元,较前周增加127.78%。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148.98亿元,回购利率周盘中最高30.01%,最低1.62%。7天国债回购成交583.84亿元,回购利率周盘中最高14%,最低2.4%。

上周上证所固定收益平台成交2.39亿元,其中确定报价成交1.64亿元,询价成交0.75亿元。截至上周五收盘,基准国债1年期07国债(16)最优买价99.590元,最优卖价99.637元,价差8个BP;1年期07国债(20)最优买价100.075元,最优卖价100.145元,价差8个BP;3年期07国债(11)最优买价99.120元,最优卖价99.350元,价差23个BP;7年期07国债(14)最优买价98.150元,最优卖价98.700元,价差55个BP;7年期07国债(18)最优买价100.800元,最优卖价101.388元,价差58个BP。