

Currency·bond

债券指数(3月4日)

Table with 4 columns: Index Name, Index Value, Change, and Previous Close. Includes 上证国债指数, 上证企业债指数, etc.

全债指数行情(3月4日)

Table with 6 columns: Index Name, Index Value, Change, Volume, Bid Price, and Bid Yield. Includes 中证全债, 中证国债, etc.

上海银行间同业拆放利率(3月4日)

Table with 4 columns: Term, Shibor Rate, Change, and Bid Yield. Includes 1W, 2W, 3M, 6M, 9M, 1Y.

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: Currency, Rate, Change, and Bid Yield. Includes 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币.

交易所债券收益率(3月4日)

Table with 6 columns: Code, Name, Bid Price, Bid Yield, Offer Price, Offer Yield. Lists various government and corporate bonds.

Table with 6 columns: Code, Name, Bid Price, Bid Yield, Offer Price, Offer Yield. Continuation of bond yield table.

银行间债券收益率(3月4日)

Table with 6 columns: Code, Name, Bid Price, Bid Yield, Offer Price, Offer Yield. Lists interbank bond yields.

CPI阴影重现 债市由强转弱

◎本报记者 秦媛娜

债券市场的强弱与投资者对CPI走势高低的预期正表现出越来越明显的干系。两个月前,预测今年物价指数将出现前高后低的论断不绝于耳,对此债市以不俗的涨势做出了热烈的回应。

近来,基于对眼前不乐观数据的分析和对未来物价走势的预测,两个月前曾一度起到提振市场信心的“CPI涨幅前高后低”说似乎也显得有些黯然失色,投资者的预期变得越来越糟糕。

美联储的接连降息以及未来持续的降息预期曾经让市场投资者乐观地认为,受制于保持中美利差的考虑,即便物价仍居高不下,央行加息的空间还是被明显压缩,加息这一可能给债市带来最大利空的政策出台会慎之又慎。

于是,债券收益率开始敏感地将投资者的担忧传达出来。中债收益率曲线显示,3月份的前两个交易日,1年以上期限的固定利率国债收益率出现不同程度的抬升,其中10年期涨幅最大,上行达2.38个百分点;金融债的表现更加明显,5年期的收益率已经迅速走高至4.33个百分点。

从债券指数的表现来看,弱势格局虽然还没有完全成形,但是上涨乏力的端倪已经出现。上证国债指数昨日下跌0.02%收报112.44点,中债全价总指数则从前日的112.4658下跌到112.4027。



相对于资金面的利多因素,高通胀对3月份债市的负面效应可能会略占上风 张大伟 制图

3月债市:中性偏空

◎申万研究所 屈庆 张睿 张磊

高通胀预期和充裕资金面同时作用于当前的债券市场,两者之争,孰能胜出?

我们认为,由于1-2月份国债收益率大幅下跌,后期在通货膨胀压力依然较大的情况下,3月份高通胀对债市的负面效应相对于资金面的利多因素可能会略占上风。我们总体上对债市持中性偏空的看法,国债收益率保持平稳或者小幅上升的概率要大于其继续下降的可能性。

有别于大众的认识,我们认为,如果央行再次加息对债市无疑是一个利空,但对收益率的影响不会很明显。首先,随着CPI持续走高,市场对于再次加息已有

预期,利空已有消化。其次,再次加息可能延续去年12月份的不对称加息方式,加存款而不加贷款利率的做法,实际上对债券市场的影响较为有限,因为只是提高了银行的资金成本,而目前情况下银行资金成本依然低于债券收益率水平,资金成本的提高仅意味着债券收益率底线的上升,但并不会明显带动债券收益率的提升。如果3月份加息后市场反映过度,收益率大幅提升,对配置型机构来说无疑是比较好的买点。毕竟对下半年CPI的下降、上半年加息周期到顶的预期依然没有变化,债市逐步向好的趋势也没有变化。

综合以上分析,我们认为由于宏观面上看,由于信贷和外围市场的经济数据将有所回落,经济增速的回落依然对债市利好,成为支撑长债收益率持续下行的

一个重要原因。但同样是雷灾和春节因素的影响,2月份CPI可能再创新高,在目前以控制通货膨胀为首要目标的情况下,3月份再次加息的可能性增大。但考虑到同时期美国可能继续降息,这将限制中国的加息的空间和加息方式,不对称加息方式对债券收益率的影响并不会很明显。

即使不考虑上述基本面因素对债市的影响,当前央票利率的稳定状态也基本限制了短期国债和政策性银行债收益率下行的空间。当前1年期央票和国债的利差接近80bp,短期国债收益率继续下降的空间十分有限。短期政策性银行债收益率与同期限的央票招标利率十分接近,央票利率基本堵死了短期政策性银行债收益率的下降,而中长期和3年期政策性银行债的利差也达到历史最低水平,中长期政策性银行债继续下行的空间也极为有限。

2月国债市场:指数创新高 曲线扁平化

◎特约撰稿 朱岩

在股指震荡的市况下,2月股市与债市的“跷跷板效应”再度显现。中债指数——国债总指数(财富指数)呈稳步上扬走势,且创出了116.20点的历史新高,月累计上涨0.80点。

与指数的持续上涨相对应,2

月底国债收益率曲线——中国固定利率国债收益率曲线继续整体下行,且曲线长端下移更为明显。同时,2月底10年期品种与1年期品种利差为70个基点,较上月末收窄了10个基点,曲线恢复了前期的扁平化变动趋势。

指数的持续上涨也促使二级市场交易保持活跃。2月国债现券

共成交2875.85亿元(按面值统计),较上月增加91.10亿元。其中:银行间市场2805.77亿元;上证所市场69.74亿元;深交所市场0.34亿元。2月现券换手率排名前三位的个券为:07国债(02),07国债(16),03国债(06)。2月国债质押式回购共成交14262.40亿元(按面值统计),较上月减少1711.17亿元。

其中:银行间市场12881.89亿元;上证所市场1380.51亿元。

按照财政部一季度国债发行计划,3月将有2期国债发行,其中:记账式国债1期,凭证式国债1期。3月将有4期国债到期,其中:记账式国债2期,凭证式国债2期。此外,3月将有9期国债付息。

■汇市观察台

澳元升息后不升反跌 欧元自纪录高点回落

◎胡箫箫

周二美元指数自纪录低点小幅回升,最高至73.859,这主要得益于欧元涨势放缓,令美元获利反弹。但是美元涨势暂缓的情况可能不会持续太久,因为市场预期美元将进一步贬值的空间,若包括周五就业报告等即将公布的数据令市场失望,则美元新一轮抛盘可能被触发。

欧元方面,周二欧元兑美元自高点回落,在1.5170-1.5215美元区间内窄幅波动。这主要是由于欧元区官员对欧元目前的升势表示担忧,偏好强势美元,令美元微升,欧元承压。投资者期待将于本周四公布的欧洲央行利率决议。

周二英镑兑美元小幅反弹,最高至1.9884美元,英镑兑欧元亦从纪录低点反弹。这一方面得益于欧元区官员对欧元升值前景的担忧,

另一方面得益于英国数据显示当局只能逐步放松货币政策,令市场对英国央行将在6月底再度降息的预期有所减弱。

日元方面,美元兑日元周二维持在102.95-103.7的低位盘整,一方面是由于美元小幅走强,推高美元兑日元,另一方面是由于全球股市回暖,令利差交易重新升温。

澳元兑美元周二先抑后扬,先是于亚洲交易时段跌至0.9261美

元,虽然稍早澳洲央行将利率调高至12年高位7.25%,但是央行同时指出经济或在降温的初步迹象,令市场对澳洲央行进一步加息的预期减弱,使澳元大跌。欧洲开市后,澳元兑美元止跌回升,截至发稿时反弹至0.9345美元,这主要是得益于股市回暖,令利差交易升温,使高息货币澳元获得支撑。

(作者系中国建设银行总行交易员)

■市场快讯

央行昨回笼 1640 亿元

◎本报记者 丰和

昨天,央行通过公开市场回笼了1640亿元资金,比上周同期猛增900亿元。

其中,央行通过发行一年央行票据回笼950亿元,央票收益率则继续与上周持平,为4.0583%。同时,央行还对28天回购品种进行了正回购操作,正回购量为690亿元,收益率为3.2%,保持不变。

人民币重新跌破7.11

◎本报记者 秦媛娜

美元的下跌并没有支撑起人民币的继续高涨,昨日,人民币以117个基点的跌幅重新跌破7.11,中间价报于7.1175。

前日,美元兑欧元汇率再次跌至历史最低点,曾触及1欧元兑1.5275美元,美元兑日元汇率也创下了3年以来的新低,但是这一数据并没有给人民币带来提振效应。

2月人民币月平均中间价 较前月走高877个基点

◎据新华社电

来自中国外汇交易中心的最新数据显示,2月人民币对美元月平均汇率中间价报7.1601,较前月大幅走高877个基点。

2月份恰逢中国传统新春假期。虽然当月仅有16个交易日,但人民币对美元汇率中间价却先后七次改写汇改以来新高纪录。其中,当月最后一个交易日人民币对美元汇率中间价以7.1058创出新高。

当月,美国公布的大部分经济数据均差于预期,这令投资者对美国出现衰退迹象的担忧加剧。加上美联储高层在各种场合表态,频频暗示有可能再度采取降息举措,上述因素导致国际间美元跌势不减,从而推动人民币汇率屡创新高。

柳钢集团周五发行短融券

◎本报记者 秦媛娜

广西柳州钢铁集团有限公司将于3月7日发行10亿元短期融资券。本期短融券期限365天,采用簿记建档方式平价发行。联合资信评估有限公司对本期短期融资券的信用评级评定为A-1,发行人主体信用等级为AA-

“08国债02”3月6日上市

◎本报记者 王璐

2008年记账式(二期)国债将于3月6日在上海证券交易所固定收益证券综合电子平台上市,该国债上市交易的现券证券名称为“08国债02”,证券代码为“019802”。

本期国债为固定利率债券,期限15年,票面利率为4.16%。

■每日交易策略

以创新带发展

◎东东

紧缩的信贷政策是从紧货币政策的一部分,今年不少银行都对信贷市场加强了控制。不过,大型企业由于自身的地位,在银行客户中属于核心客户,一般不存在得不到款的问题;小型企业由于资金需求量大,可以借助于民间信贷等非主流渠道达到自己的融资需求;而中型企业则需要通过资本市场的渠道进行融资,通过发行债券进行融资是一个比较流行的方式。

不过,目前发行债券受到比较大的限制:一是政策上,审批或者核准的过程仍然非常不市场化;二是投资者仍然缺乏对信用产品的投资能力,或者说对于信用产品自身风险的把握仍然没有达到足够的水平。这个水平可能不是技术上的,而是心理上的。这可以从几个主管部委的政策控制看出,大部分市场机构虽然已经非常成熟,但由于政策的限制,仍然被强迫困在车里,或者被迫住在暖房中。其实从根本上说,没有一家机构走出第一步,就永远不会有正常的信用产品市场。

直接融资一直是国家大力发展资本市场政策中的一个方向。经历了许多年后,股票市场受益于全民运动性和充分的流动性,发展到了一个比较庞大的规模。而债券市场由于各种原因,一直被边缘化,仅仅成为机构配置的平台,功能单一,规模与实际不成比例。

在中央提出服务型政府建设目标的同时,希望看到主管部门在控制风险的前提下,以市场为导向,以创新带动市场发展,为债券市场带来真正的春天。



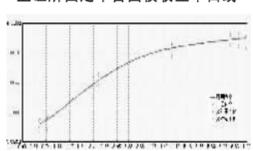
上证所固定收益证券平台成交行情(3月4日)

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

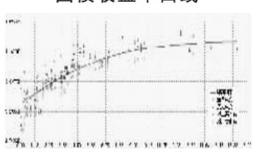
上证所固定收益证券平台确定报价行情(3月4日)

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

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(3月4日)

Table showing repo trading volume and rates on the exchange.

银行间回购行情(3月4日)

Table showing interbank repo trading volume and rates.