

Currency·bond

Table with 4 columns: Index Name, Index Value, Change, and Previous Close. Includes 中国债券总指数, 上证国债指数, etc.

Table with 5 columns: Index Name, Index Value, Change, Volume, and Previous Close. Includes 中证全债, 中证10债, etc.

Table with 5 columns: Term, Shibo(r), Bid(BP), Term, Shibo(r), Bid(BP). Includes 1M, 3M, 6M, 9M, 1Y.

Table with 4 columns: Currency, Bid Price, Offer Price, and Spread. Includes 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币.

Table with 5 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, and Spread. Lists various bond codes and their yields.

银行增持+资金回流 2月债券托管量大增

本报记者 秦媛娜

受全国性商业银行积极购券影响,中央国债登记结算公司托管的债券市值出现了大幅增长,2月份单月增加了5588.42亿元。

中央国债登记结算公司昨天公布的数据显示,截至2月末债券托管量达到了128278.16亿元,扭转了今年1月份债券托管量减少648.82

亿元的局面。

按照投资者类别分类,全国性商业银行在2月的托管增量中表现突出,成为主要力量,此类机构的托管量增加额高达4146.34亿元;而在今年1月份时,他们的托管量还净减了1377.84亿元。

有市场人士分析认为,造成全国性商业银行托管量如此大幅波动的原因主要有两点。首先是为了应对春节期间的流动性需求,这些银行在节前的1月份纷纷增加了现金持有量,而且当月有大量央票到期,释放的资金大部分仍被银行作为备付金,而非投入一二级市场。

其次,春节之后,央行骤然加大了公开市场操作的资金回笼力度,而全国性商业银行拥有大量的资产配置需求,积极的央票认购使其债券托管量迅速“增胖”。

债券发行量的统计数据证明了上述观点,2月份债券发行总量为7144.10亿元,其中中央票占比高达71.39%。

在2月份大举增加债券投资的还有券商、基金和保险公司等非银行机构,而且无一例外的是,这三类公司的托管量月度增量都由1月的负数转为整数。其中证券公司的托管增量由-86.17亿元增至

47.03亿元,基金和保险公司的变化分别为-416.75亿元增至667.34亿元和从-51.99亿元增至141.14亿元。

但是综合1月份的数据来看,今年前两个月,证券公司的托管量仍比上年末下降了39.13亿元,基金则增加了250.60亿元的托管量。有分析师认为,上述变化与股市震荡造成的资金回流债市不无关系。而且近期证监会新批准了多只债券型基金的发行,随着这部分资金投资需求的逐步释放,相信基金公司的债券托管量还将呈现大幅增长的趋势。

市场快讯

人民币维持整理格局

本报记者 秦媛娜

周一,人民币汇率上涨10个基点,以7.1080的中间价开盘,继续维持小幅震荡整理的格局。

这是人民币汇率连续第四个交易日出现上涨,但是由于单日涨幅并不显著,因此四日的累计涨幅也未超过百点,仅为95点。询价市场,人民币的盘中波动区间为7.1029-7.1130,收报于全天最高7.1029,单日涨幅为81点。

交易员表示,引导人民币的盘整力量主要来自美元的波动。在经历欧元连续创历史新低的纪录之后,上周五美元出现小幅反弹,但是昨日在亚洲汇市又重拾跌势。

今发750亿元一年期央票

本报记者 丰和

今天央行将在公开市场发行750亿元一年期央行票据,比上周同期减少200亿元。

与上周相比,本周公开市场到期释放资金量有所下降,共计1900亿元,减少200亿元。其中,到期的央票量为1650亿元,减少350亿元;到期正回购量为250亿元,比上周增加100亿元。

每日交易策略

派对刚开始,酒却没有了

琢磨



今年债券市场的春季行情来得很早也很快。究其原因,一是市场认为美国降息限制了国内加息空间,即使国内有加息预期也有内;二是预期CPI下半年会回落;三是在雪灾和出口下降的情况下,经济前景不容乐观,并出现了紧缩政策可能放松的预期。

一位朋友据此形象地打了个比方,市场就像一个被劈头盖脸、一顿拳打脚踢的暴打后,发现对方还有打的理由和动机,但好像暂时打不动了;并且测算,即使还会挨打,今年也就再挨1-2次,立刻又对生活充满了激情和向往。

姑且不论这个比喻是否贴切,只要市场将利空减少解读为利多,市场趋势就会向好的方向发展,那么做多也是不错的选择。

但债券市场和股票市场还是有些区别的。债券的价值与价格的联系更加紧密,有些热情和资金,而没有基本面的配合,债券价格很难脱离价值中枢(2005年除外)。

目前债券市场的状况就很尴尬,做多的热情还没得到宣泄,行情就已经没得做了,好象party刚开始,酒已经没有了,一样扫兴。

在今年微观市场环境有所改善,但宏观环境还没有好转情况下,债券市场只是具备了收益率暂时不再上升的条件,收益率下降的条件和空间都不充分。在这样的环境下,投资者可以获得债券持有收益,但想获得超额的资本利得的空间有限。

另外,笔者以为,造成目前债券市场刚刚想跳一跳就碰到屋顶的原因之一,是去年债券市场下跌的幅度不够,债券收益率仍然偏高,制约了市场反弹空间。

上证所债市周评

指数横盘 回购缩量三成半

特约撰稿 雨洋

上周上证国债指数收于112.40,较前几周持平。上周国债现券成交24.81亿元,较前周增加7.54%。其中21国债(3)、21国债(12)、07国债(16)现券成交量居前。

上周国债回购成交279.76亿元,较前周减少35.62%。各回购期限中成交最为活跃的是7天和1天回购。1天国债回购全周成交172.71亿元,回购利率全周最高3.42%,最低1.26%;7天国债回购全周成交122.54亿元,回购利率全周最高2.91%,最低1.7%。

上周上证所固定收益平台成交6.24亿元,其中确定报价成交2.34亿元,询价成交0.75亿元,交易商与客户成交3.15亿元。截至上周五收盘,基准国债1年期07国债16最优买报价99.779元,最优卖报价99.830元,价差10个BP;1年期07国债20最优买报价100.200元,最优卖报价100.275元,价差10个BP;3年期07国债11最优买报价99.611元,最优卖报价99.820元,价差9个BP;7年期07国债14最优买报价99.150元,最优卖报价99.650元,价差9个BP;7年期07国债18最优买报价101.713元,最优卖报价102.300元,价差10个BP;7年期08国债01最优买报价99.600元,最优卖报价100.196元,价差10个BP。

数据解读

顺差骤跌:意料中的意外或令人人民币“稍息”

兴业银行 鲁政委

去年末今年初,绝大多数机构均对今年出口表示了不同程度的悲观,但却没有多少人怀疑过今年中国的顺差余额依然会高于去年。

考虑到去年单月贸易顺差绝大部分月份都在200亿美元以上,因而,同样没有多少人会预想到今年单月贸易顺差会降到百亿美元以下。在Bloomberg每月进行的24位经济学家调查中,在已经给出预测的14位经济学家中,除了笔者本人给出了70亿美元的预测而成为当月的最低值外,即是倒数第二低的预测也在150亿美元以上,简单算术平均值则为221亿美元。

因此,可以说海关总署最新公布的2月份仅86亿美元的顺差额是大出市场意外。

然而,在笔者看来,这种所谓的意外,其实应该是在意料之中的。

——符合正常季节性波动规律。根据2004年以来我国单月贸易顺差变动情况可以发现:除2007年外,在其他年份所呈现出的情况均是2月份顺差余额低于1月份,回调幅度在20-80亿美元之间不等;而2007年则是因出口退税调整导致企业抢出口而改变了正常的季节波动,但这种季节变化同样在3月份的大幅回调中得到了补偿。因此,今年2月份顺差显著低于1月份,其中含有正常的季节波

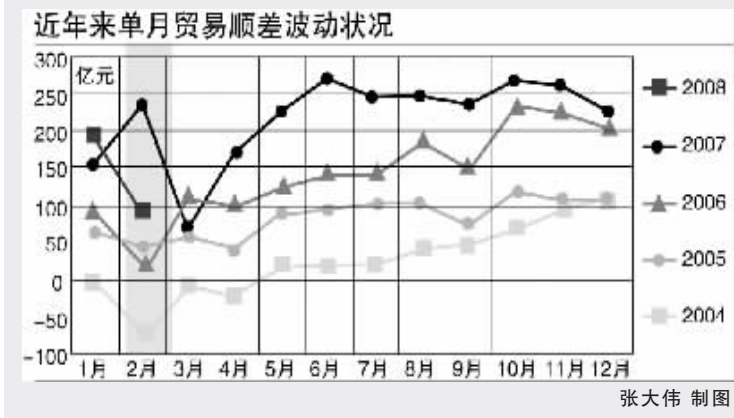
动因素。

当然,今年回调幅度高达百亿美元,其中还包括着其他因素的影响。

——包含着基期因素的影响。2月份我国出口增速仅为6.5%,较1月份大幅回落20.2个百分点;进口增速则提高到35.1%,较上月大幅提高7.5个百分点。而去年同期,出口增速则高达51.7%。进口增速则仅为13.1%。由此不难看出,本月出口增速骤跌、进口增速强劲反弹,在一定程度上反映了基期因素的影响。

——反映了通过贸易调节国内需求的努力。数据显示,近期国内供给相对紧张的食品种类进口(按数量而非金额计算)都出现了明显增长。其中,2月份谷物粉进口数量同比增长88.9%,较1月份的87.5%提高了1.4个百分点;与食用油相关的大豆和棕榈油进口分别增长了71.2%和25.0%,分别较上月大幅增长29.6%和34.7个百分点。考虑到近期国际食品价格大幅上扬,以金额表示的此类产品的进口幅度增长更大。

——反映了大范围雪灾和劳动合同法实施的影响。1月中旬开始,断断续续持续了1个月,覆盖中国中、南部21个省、自治区和直辖市市的五十年一遇的大范围雪灾,造成交通和电力中断,这势必使得原材料价格大幅上涨甚至出现供给断档,企业



因缺电或断电停工,这些不可抗力可能对企业正常的贸易行为造成了不利影响。

同时,与往年不同,近年还有一个特别重要的影响因素是劳动合同法生效。根据该法的规定,工厂需支付加班工人相当于正常水平三倍的工资。这无疑大大提高了企业成本,可能使得一些企业干脆放弃了假期加班赶工的可能。这也可能导致春节所在的2月份顺差的明显下降。

——美国经济减速影响开始逐步显现。恰如大家所普遍担心的,我国对北美地区(主要国家为美国和加拿大,二者分别为我国第一和第十大出口市场;而美国经济减速向加拿大的传递也最迅速)的出口增速明显下降。数据显示,自去年11月开始,我国对北美出口

一周全球利率市场

市场信心严重缺失 危及高信用产品

建设银行总行 李璐

次贷危机再度升级——国际债券市场乱像丛生,继高评级的市政债券受到严重冲击后,不存在信用问题的机构担保住房抵押贷款(Agency MBS)上周开始首度成为集体抛售对象。

一周内,此类债券对国债的名义利差创历史新高。市场大幅下跌过程中,国际金融市场将沿着金融危机的轨迹越陷越深;包括对冲基金和小银行在内的大量机构亏损或破产,信用利差进一步放宽,股市进一步下跌。如果有好消息出现(哪怕是猜测或者新的迹象),市场信心可能在短期内迅速回升。但政策的不确定性令短期机会非常难以把握,投资者谨慎为宜。

笔者长期观点仍然不变——美国经济衰退或大幅放缓,其他国家经济将受到明显影响(特别是欧元区),

股市V型反转,牛市机会在下半年,国债市场收益率曲线将继续陡变,信用产品利差有进一步变宽可能。

近期看,本周美国的重要经济数据包括零售销售指数、CPI等,市场的波动率肯定还将维持高位。在市场热切期盼美国政府采取非常规手段拯救金融市场的背景下,短期走势要么是火,要么是冰——如果没有特别措施出台,国际金融市场将沿着金融危机的轨迹越陷越深;包括对冲基金和小银行在内的大量机构亏损或破产,信用利差进一步放宽,股市进一步下跌。如果有好消息出现(哪怕是猜测或者新的迹象),市场信心可能在短期内迅速回升。但政策的不确定性令短期机会非常难以把握,投资者谨慎为宜。

关于固定收益证券综合电子平台一级交易商2008年1月、2月国债做市综合排名的公告

各固定收益证券综合电子平台一级交易商: 根据固定收益平台一级交易商于2008年1月及2月中38个交易日的国债做市表现,现公布固定收益证券综合电子平台一级交易商2008年1月、2月国债做市综合排名:

Table with 2 columns: Rank (排名) and Broker (交易商). Lists top 8 brokers like 国信证券, 申银万国, etc.

上海证券交易所 债券基金部 2008年3月10日

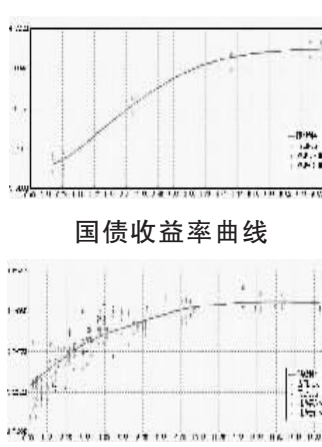
上证所固定收益证券平台成交行情(3月10日)

Table with 16 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, Spread, Volume, etc. Lists various bond transactions.

上证所固定收益证券平台确定报价行情(3月10日)

Table with 16 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, Spread, Volume, etc. Lists various bond transactions with bid/offer prices.

上证所固定平台国债收益率曲线



交易所回购行情(3月10日)

Table with 5 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, and Volume. Lists repo transactions.

银行间回购行情(3月10日)

Table with 5 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, and Volume. Lists interbank repo transactions.