

Currency·bond

债券指数(3月12日) 中国债券总指数 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(3月12日) 指数名称 指数值 涨跌幅(%) 成交量(万手) 修正久期 到期收益率(%)

上海银行间同业拆放利率(3月12日) 期限 拆放利率 期限 拆放利率 期限 拆放利率

人民币汇率中间价 3月12日 1美元 欧元 100日元 港币

交易所债券收益率(3月12日) 代码 名称 票面利率 到期日期 利率差

加息悬念不散 浮息债遭抢购

债市疲弱使两发债体接连取消新债发行

在366.3亿元资金追逐下,超额认购利率达2.24倍。

与上述火爆认购券情形相比,进出口行同日公布的新债发行取消公告就略显突兀。

昨日国开行发行了今年第六期金融债券,这只7年期债券的计划发行总量为200亿元。

元。两家银行给出的取消理由均为对对债券发行进度进行调整。

市场人士认为,高企的CPI数据和从紧货币政策担忧造成近期债市收益率曲线逐步走高。

事实上,加息预期开始弥散的担忧在昨日国开行金融债的发行中表现得更加明显。

券的利率基准——1年期定期存款利率。如果央行在近期提高利率,

那么这只会让投资者的投资者将获得利率风险规避的便利。

但也有交易员认为投资者的这种抢购行为有些过头。因为央行加息的空间在美联储降息的背景下已

被压缩,而且加息能否解决国内经济诸多问题也是疑问,因此短期加息

的可能性并不大,对于这期浮息债,应该提高对其利差的要价。他认为,65个基点的利差,4.79%的票面利率似乎还不够吸引人。

市场观察

人民币升值:抑制通胀在后劲

无论何种抑制通胀政策,从其着力点来讲,都不外乎作用于供给

和需求两个基本方面。而人民币加快升值通过进、出口和国际收支途径,能够在上述两个方面均起到一定的积极作用。

在供给方面,我国本轮物价上涨首先由粮价上涨带动,此后进一步受到肉、蛋、食用油、原油、金属



截至2008年2月,人民币对美元升值率约7.4%,但名义有效汇率和实际有效汇率仅分别升值1.0和4.7个百分点。

从世界各国经验来看,通货膨胀都主要是一种货币现象,其他因素都是次要的。

人民币升值对减轻我国基础货币被动投放压力有辅助作用。一方面,人民币升值后,在外贸

币对美元升值达到了约3.3%,但名义有效汇率和实际有效汇率却分别贬值了1.5和0.9个百分点;2007

有所减慢,由此导致顺差反而可能扩大;一般需要到两年半或三年之后,升值对出口和顺差的抑制才能

银行间债券收益率(3月12日) 代码 名称 票面利率 到期日期 利率差

交易所债券收益率(3月12日) 代码 名称 票面利率 到期日期 利率差

汇市观潮

上行趋势不改 澳元何以独善其身

在好于预期的1月贸易账以及美联储宣布将联合其他央行向

市场注入流动性消息的刺激下,周二美元绝地反弹,美元指数最高见73.40。

其一,在美联储的央行联合资产负债表声明中,并未看到澳联储的身影,这意味着,澳大利亚的金融市场

限。其实,澳联储决定于3月4日加息25个基点,就已经说明了澳大利亚

其二,央行联合注资为全球股市聚集人气,欧洲和美国股市均出现反弹。股市走强,预示市场风险

列,且美联储本月很可能继续大幅降息;而澳联储于本月初加息25

其三,国际商品价格保持高位震荡,CRB指数屡创新高,其中,国际现货黄金盘旋于950美元/盎司

澳大利亚出口,从而对经济存在正面拉动作用。同时,国际油价升至

日线显示,澳元/美元2月底触及高位0.9498,之后出现回调,本周周一最低见0.9146,周二拉出中

市场快讯

今日发行 1300 亿元央票

今日央行将在公开市场发行 1300 亿元央行

与上周不同的是,本周公开市场降低了长期央行票据的发行比重。今天三年央行票据发行量为

银行间市场金融衍生品交易有了业务指引

昨日,中国银行间市场交易商协会发布了

《指引》所称金融衍生品交易是指交易双方以一对一方式达成的、按照交易双方的具体要求

美元反弹致人民币回落40点

美元的反弹中断了人民币汇率的连续上涨,昨日回落40点,中间价报于7.1069。

这样一来,人民币结束了连续5个交易日的上涨,继续在7.10-7.11区间波动。交易员表示,人民币的回调主要是受到美元在国际市场上

10年期国债下周三招标

3月19日,财政部将招标发行今年第三期

本期国债为10年期固定利率附息债。甲类成员在竞争性招标结束后,有权追加当期国债。

下周一将发33亿元短融券

3月17日,有三家公司将发行三只短期融

华电国际电力股份有限公司将发行25亿元短融券,中国长江航运集团总公司和上海交

每日交易策略

今年最值得期待的意外惊喜

虽然笔者一直坚持中国进入物价过快

债券市场短期较好的投资策略可能还是传统的回购放大券套利。目前大盘新股发行节奏

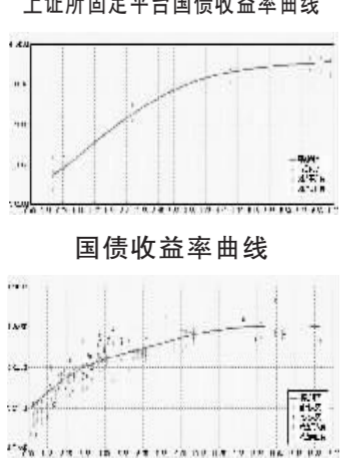
债券基金大约有8支,据说所有的基金公司都申报了债券基金发行材料。债券基金一般建仓期为3个月

2005年货币基金的大规模发行给债券市场带来了滔天巨浪,但退潮后一片狼藉。债券基金的

交易所回购行情(3月12日) 代码 名称 期限 成交量(万手) 成交金额(亿元)

银行间回购行情(3月12日) 品种 收益率(%) 加权(%) 成交量(亿元)

上证所固定平台国债收益率曲线



上证所固定收益证券平台成交行情(3月12日)

Table with columns: 代码, 名称, 当日成交量(手), 当日成交量(元), 当日成交额(元), 当日成交额(元)

上证所固定收益证券平台确定报价行情(3月12日)

Table with columns: 代码, 名称, 买入数量, 买入价格, 卖出数量, 卖出价格

琢磨

虽然笔者一直坚持中国进入物价过快上涨周期的观点,但CPI短时间内如此的

在当前中国,适度通胀对经济发展有一定的促进作用,但CPI持续

债券市场短期较好的投资策略可能还是传统的回购放大券套利。目前大盘新股发行节奏

2005年货币基金的大规模发行给债券市场带来了滔天巨浪,但退潮后一片狼藉。债券基金的