

Currency·bond

债券指数(3月18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18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18日) 期限 拆放利率(%) 涨跌幅(BP) 期限 拆放利率(%) 涨跌幅(BP)

人民币汇率中间价 3月18日 1美元兑人民币 1欧元兑人民币 100日元兑人民币 1港币兑人民币

交易所债券收益率(3月18日) 代码 名称 最新价 涨跌幅 利率

准备金率再调:数量从紧继续优先

市场人士预计,加息近期出台可能性降低

◎本报记者 秦媛娜

自从2月份的物价、信贷和货币供应量等数据公布以来,市场就一直在猜测存款准备金率和利率上调等紧缩性货币政策是否出台以及何时落地。



始有所转变,交易商认购股票的积极性已有所降低。这从近几周央行发行量逐周递减就可以看出,单只央票单日动辄千亿元的发行力度难以维持。

流动性冲消添“双保险”

从今年2月下旬开始,央行就在公开市场操作中大量吸收资金,连续5周净回笼,并且在3月份的前两周单周净回笼量都超过了2000亿元。

在存款准备金率年内第二次上调之后,判断加息或被押后的理由变得更加充分。

加息或继续押后

此前有多数分析师认为,央行应当尽快加息以抵御通货膨胀,但是也有市场人士表示,随着美联储的不断降息和国内银行存款的回流,上半

年加息的必要性并不大,反倒是如果物价增幅在下半年回落幅度有限,那么届时加息一到两次更有可能。

在存款准备金率年内第二次上调之后,判断加息或被押后的理由变得更加充分。

17日刚刚获得连任的中国民生银行行长周小川在接受记者采访时表示,美联储降息主要是依据美国国内的形势,尽管世界经济相互之间存在影响,但中美经济形势毕竟不太一样,中国近期是否加息“还得再看看”。

国海证券高级分析师杨永光认为,虽然2月份的CPI数据显示加息压力不大,但是受国内自然灾害、国际金融市场动荡的影响,这些数据不是能说明问题。

加息还应当等待3月份多数数据出炉之后再下定论。他还认为,从股市震荡已经引致银行存款大规模回流的角度来看,眼前加息的必要性也在下降,但如果未来美国经济开始企稳,同时中国通胀率回落的幅度又小于市场预期,那么加息一到两次将不可避免。

■新券预测

10年期国债招标利率料低于二级市场水平

◎申万研究所 屈庆

——宏观面:经济冷热不均。总的来说,公布的宏观经济数据表明,目前宏观经济存在冷热不均的现象,一方面经济减速的苗头愈显明显;另一方面,通货膨胀压力持续上升,管理层宏观调控的难度增加。

意味着严格信贷规模控制指导政策显效。另外,由于股市持续走低,储蓄存款增长依然较高,增速与上月持平;由于年初各项资金到位,股市投资变现较多,企业存款增长明显回升。贷款增速下降,存款增速回升,2月份金融机构存贷差增加持续上升,管理层宏观调控的难度增加。

——未来市场将重新选择方向。3月份以来,由于通货膨胀的高企和加息预期的存在,债市停止了上涨的步伐,收益率窄幅波动。但我们认为市场缺乏明显方向的格局将随着本周美联储的大幅降息而出现改变,收益率将重新步入下降通道。

我们的主要理由是:其一,2月份CPI涨幅创新高对市场的负面影响已有消化。其二,美联储本周可能再次降息,而且降息幅度可能超过市场预期,这将限制中国的加息空间。事实上,我们看到,由于美联储在1月份的大幅降息,中国央行对加息的态度更加谨慎。

非常明显,这无疑也是有利于债市。——机构对长期国债的需求非常旺盛。基于以上因素判断,我们认为尽管物价过快上涨压力不利于债券的因素,但宏观面偏弱的情况则有利于债券市场重新步入收益率的下降通道。

■汇市看盘

全球金融动荡 日元粉墨登场

◎上海惠理投资

从2007年下半年开始的次贷危机已经深深地影响到美国及全球其它经济体,不过,亚太地区在全球金融风波中,依然保持了相对较高的增长速度,预期欧洲未来经济增长将在下半年恢复到平均水平。

迹象在新年前后已经结束,整体对外经贸往来将成为未来影响欧洲经济的主要因素,这种因素的作用已经得到显现,即新兴市场需求缓解了经济增长的压力。

日本近期公布的一系列数据显示出国内消费强劲,通胀上升速度加快,制造业大幅提升,耐用品订单也长足增强。但日本政府一直采取低利率政策,这既可以保证日本国内经济的活力,也同时能保证以出口为原动力的日本企业在国际竞争中更具优势。

在开始日本不得不面对两方面的巨大压力——是国内经济发展带来的通胀压力,二是欧美国家要求东亚地区货币升值的舆论压力。

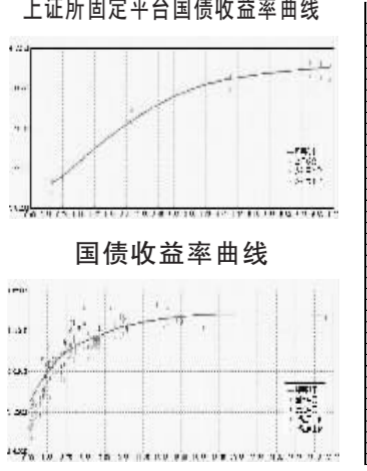
上周国际货币基金组织(IMF)主席拉托及欧美国一再强调:东亚国家应该放宽货币波动空间,在全球结构性失衡中承担应尽的义务;加上美国第五大投资银行贝尔斯登因缺少流动性被摩根大通收购,加剧了国际投资市场对次贷黑天鹅的担忧,日元于上周末终于突破100整数关口,下行空间被打开,市场将再次考验日本央行的承受力。

技术分析

A.小时图:阻力位在97.80;支持位在96.30。小时图上RSI,KDJ,MACD目前趋中(目前价位97.05),根据中国债券网的收益率曲线,10年的国债收益率在4.12%附近。考虑本期国债延期缴款和手续费的影响,我们预测本期国债中标利率应该在4.05%-4.10%之间。

上交所固定收益证券平台成交行情(3月18日) 代码 名称 前日收盘 昨日收盘 涨跌幅 成交量 成交金额

上交所固定收益证券平台确定报价行情(3月18日) 代码 名称 买入价(元) 卖出价(元) 买入量(手) 卖出量(手) 买入金额(元) 卖出金额(元)



交易所回购行情(3月18日) 品种 收盘价(%) 加权(%) 成交量(百万手) RO01 2.144 2.1439 124088.01

银行间回购行情(3月18日) 品种 收盘价(%) 加权(%) 成交量(百万手) RO01 2.144 2.1439 124088.01

■每日交易策略

“困难”意味着“春天”吗?

◎大力

总理在记者招待会上的一句话“今年恐怕是中国经济最困难的一年”,引发了昨日债券市场的敏感反应。1年期央票和3年期央票的买单开始明显涌现,3年以上的国债卖盘瞬间消失,双边卖单不断被点掉。

认真地研究一下总理的发言,我们发现,总理对“最困难的一年”的解释是“难在国际、国内不可测的因素多,因而决策困难。”我们认为,总理强调的是预测和决策的难度,而非经济前景的衰退。

从利率调控政策方面看,很高的CPI涨幅到底是一个短期现象还是一个长期趋势,这将考验货币政策调控的智慧。而本周美联储将再度召开货币政策会议,由于次贷危机的恶化,目前市场对美联储再度降息的预期强烈。

从宏观经济形势方面来看,美联储已经开始出手援救国内的金融机构,美国经济衰退的前景已经是不争的事实。美国的衰退将会严重影响中国的外贸出口,进而影响到宏观经济的稳定发展。

昨天已经有投资者根据总理的这句话欢呼“债券市场的春天来了”,但是认真研读总理的讲话,我们看到的似乎更多的是不确定性,而不是“春天来临”。

■市场快讯

公开市场昨回笼1360亿元

◎本报记者 丰和

央行昨天通过公开市场回笼了1360亿元资金,比上周同期减少了390亿元。昨天,央行通过公开市场发行了560亿元一年期央行票据,收益率继续与上周持平,仍为4.0583%。

人民币:中间价跌 市场价涨

◎本报记者 秦媛娜

虽然在前日冲高之后人民币中间价昨日下调调整,但是在询价市场上的收高表现却显示市场对人民币升值的预期仍然不小。

昨日美元兑人民币中间价为7.0870,人民币较前日略跌55个基点,但是受到两会闭幕期间政府官员有关货币政策和汇率政策言论的影响,在询价市场上人民币反弹收高。

虽然17日美国公布的2月份工业产出等数据仍差于预期,但此前遭遇连续走弱的美元指数出现超跌后的技术性反弹,国际汇市美元兑主要货币探底回升,大幅震荡。

08金地债3月20日上市

◎本报记者 王璐

金地(集团)股份有限公司发行的2008年金地(集团)股份有限公司公司债券,将于3月20日起在上交所竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易。

本期债券发行总额12亿元,期限为8年,票面利率5.5%。该证券简称为“08金地债”,证券代码为“122006”。

国家电网将发300亿元短融

◎本报记者 秦媛娜

国家电网公司将于3月21日在银行间债券市场发行今年首只短期融资券,规模高达300亿元。本期短期融资券期限365天,经联合资信评估有限公司综合评定,本期短期融资券的信用等级为A-1,发行人主体长期信用等级为AAA。