

Currency·bond

债券指数(3月31日)

Table with 4 columns: Index Name, Value, Change, and Unit. Includes 中国债券总指数, 上证国债指数, 银行间债券总指数, 上证企债指数.

全债指数行情(3月31日)

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

上海银行间同业拆放利率(3月31日)

Table with 5 columns: Term, Shibor(%), Bid(BP), Offer(BP), and Change(BP). Includes 01N, 1W, 2W, 3M, 6M, 9M, 1Y.

人民币汇率中间价

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

交易所债券收益率(3月31日)

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

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Volume. Continuation of bond yield table.

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Volume. Continuation of bond yield table.

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Volume. Continuation of bond yield table.

银行间债券收益率(3月31日)

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Volume. Lists interbank bond yields.

新券预测

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Volume. Lists new bond issues.

央行大剂量回笼开始奏效? 季末超储率下限拉紧缰绳? 资金面连续两日意外告急

◎本报记者 秦媛娜

3月份的最后两个交易日内,货币市场资金面意外告急:银行间债市质押式回购利率连续出现上冲,成交金额也日益放大。虽然有两只新股即将亮相,但在其规模不大、吸引力有限的情况下,资金面出现突如其来的紧张,让部分市场人士猜测,春节之后央行大剂量回笼操作的累积效果或许开始显现;但也有消息称,部分地区银监局对于银行的季末超额存款准备金率设定了下限,部分不达标银行在最后一期限放手通过货币市场融资,造成了流动性的紧张,预计今日开始这一情况就会大为缓解。

从上周五上午开始,银行间市场的资金价格突然出现紧张,回购报价明显增加,“钱难借到”,令不少交易员感到不解。当日质押式回购加权平均利率上涨了16.3个基点至2.4052%,是连续1个多月来的最大单日涨幅,而且成交金额也较前一日增长了近两成。

昨日,这一态势继续升级,回购加权平均利率涨幅达14.82个基点至2.5534%,成交金额也继续膨胀7.6%。与上周五隔夜资金充当主力拉升因素不同,昨日7天至2个月期品种全线跳涨,其中7天回购加权利率的升幅为49.96个基点。

从过去一年的市场波动来看,



能够对货币市场利率产生最大冲击的,非新股发行莫属。往往在新股发行之前一两周,资金价格就会以连续攀升做出反应。虽然鱼跃医疗和金铂股份将在4月8日和9日启动发行,但是多数市场人士认为,随着今年新股申购风险增大、投资者参与“打新”积极性的降低,涨幅7.6%。与上周五隔夜资金充当主力拉升因素不同,昨日7天至2个月期品种全线跳涨,其中7天回购加权利率的升幅为49.96个基点。

不知道为什么市场出现这么大的反应。”某国有银行交易员表

示,他从市场其他成员口中并没有得到可信的理由。主要是大行出钱比较少,但是至于原因,有的说分支行取款,有的说存款准备金“他猜测,或许是春节之后央行在公开市场操作中的大剂量资金回笼开始对市场资金面产生部分收紧作用。3月份,央行通过央票发行和正回购操作回笼了1.34万亿元资金,实现7130亿元的净回笼,双双创下单月历史最高纪录。虽然目前市场的流动性仍比较充裕,继续“接盘”大量央票不成太大问题,

但是前面的大剂量回笼是否会产

生累积效应也成为市场关注所在。但是另外一个相关的消息是,有商行交易员表示,按照当地银监局在去年末做出的要求,银行超额存款准备金率在季度末时需要达到某个百分比。由于大部分银行不能达标,可能会在最后两个交易日突击借钱,这也是助长资金涨价的重要原因。但是一旦时点一过,钱马上又会涌出来。”他表示,这意味着从今天开始资金紧张局面将有所缓解。

一周汇市

关键数据将出炉 测试美联储行动是否见效

◎建设银行总行 刘汉涛

投资者对美国经济下滑和货币市场流动性的极度关注本周将稍获喘息,第二季伊始将有关键数据出炉,并将测试美联储行动的成效。与此同时,又新出现了有关股市对企业获利预期是否已经充分,考虑到全球经济严重放缓可能性的担忧。

首先投资者关注的是美国经济,是徘徊在衰退边缘?还是已经陷入衰退?对此可谓众说纷纭。本周五将发布美国月度非农就业报告,市场通常都会仔细研读该数据以获得有关经济增长的信息。不过,投资者

这次将会对该数据尤其敏感,因有关美国消费者开始感到痛楚的担忧正在上升。经济咨商会上周称,因对就业前景的忧虑日增,美国消费者信心触及五年低点。投资者所关心的,是这一日增的忧虑是否会抑制消费者的支出,从而令美国经济陷入更深的困境并扩散至其它经济体,尤其是那些依赖于出口的经济体。全球市场本已因美国经济放缓及金融紧张状况而承压,若出现上述情况将会令形势雪上加霜。

周一结束的本季度,料将成为全球股市自2002年第三季以来表现最为糟糕的一个季度。本季度亦有可能成为过去20年来表现最为

差劲的第七或第八个季度。本周其它重要数据还包括美国和欧元区制造业和服务业报告。

本周投资者关注的第二个问题料为流动性,其在过去九个月断断续续地出现枯竭状况。欧洲央行以及英国和瑞士央行上周纷纷采取措,以应对本季度结束前银行信贷状况。在第一季临近结束之际,银行间拆借利率则一路高涨。央行行动的成效如何,以及第二季开始后银行间利率走势将会怎样,对该领域将至关重要,因其在相当程度上决定着全球金融市场的走势。上周华尔街企业对于抵押贷款证券换取低风险国债的需求较为

温和,这为市场带来些许安慰,因一些人认为这暗示着尽管信贷紧缩仍然广泛存在,但其可能没有人们所担心的那么严重。各大央行,尤其是美联储已经采取一系列措施以令市场恢复流动性和信心。问题是这些努力是否会有效。

与此同时,投资者新担忧的一个问题是,当前股市对企业获利的预期是否已经适当地反映了所有这些经济和金融困境。美国经济的严重恶化、成本压力和欧元升值预示着企业未来获利会被大幅下调。因此,在债市、汇市和商品市场持续波动之际,股市可能亦将面临更多压力。

新券预测

青啤分离债: 优先配售的成本很低

◎海通研究所 周健 耿蒙珂

青岛啤酒4月2日将发行分离交易可转债,假设无风险收益率为4.14%,我们分别对其纯债和权证定价。

用未来现金流贴现的方法对纯债部分进行定价。从前几只可分离债的询价结果来看,票面利率都是定在下限,所以此次青啤债的票面利率很可能就是0.8%。考虑公司无担保,给予到期收益率区间为5.75%-5.95%。若票面利率定为0.8%,计算出可分离债的纯债价值

应在74.64-75.26元。

按照BS模型对权证部分进行定价。假设正股历史波动率为52%,若按转股31日收盘价8.5元来计算,权证上市参考价为1.823元,溢价率为33.8%。新权证的隐含波动率一般都会远高于正股的历史波动率,所以我们将以80%的隐含波动率计算得到权证的内在价值在5.15元;如果加上“炒新”和投机所产生的溢价,参考条款相近的中远CWB1(222%),假设权证的隐含波动率为110%,对应的权证理论价值为6.204元。

综合条款分析、理论定价及财务分析,我们认为,青啤可分离债的含权价值一般,优先配售的成本很低,建议积极参与申购和优先配售。主要投资建议如下:

纯债方面,人民币的升值、美元的降息,使得人民币加息的空间有限,因此近期债券市场处于上升趋势,国债指数创新高,我们对整个债券市场预期乐观。青岛啤酒作为啤酒行业龙头,业绩成长将快于行业平均速度。从公司基本面看,偿债风险较小,青啤债建议长线持有。对于需要配置中长期债的机

构,如果市场价格低于75元,建议买入”。

虽然石化CWB1的表现让市场失望,但是之后的上港CWB1上市后依然连续三个涨停。最近一段时间,正股市场震荡下行,不过权证市场的成交却比较活跃,大部分认购权证的表现都明显超越正股,活跃的市场对于新权证的走势及估值肯定会有积极的影响。根据目前的股价,我们给出的权证目标价位是5.15元,短线炒作下权证价格有可能达到6元以上,达到这个区间应果断减仓。

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

交易所回购行情(3月31日)

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Volume. Lists repo transactions.

银行间回购行情(3月31日)

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Volume. Lists interbank repo transactions.

交易所债券收益率(3月31日)

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Volume. Lists bond yields.

银行间债券收益率(3月31日)

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, Change, and Volume. Lists interbank bond yields.

Table with 10 columns: Code, Name, Yield, Change, Volume, etc. Lists various bonds.

上证所固定收益证券平台成交行情(3月31日)

Table with 10 columns: Code, Name, Yield, Change, Volume, etc. Lists fixed income securities.

上证所固定收益证券平台确定报价行情(3月31日)

Table with 10 columns: Code, Name, Yield, Change, Volume, etc. Lists fixed income securities.

市场快讯

今日发行580亿元央票

◎本报记者 丰和

今天央行将在公开市场发行580亿元一年期央行票据,发行量比上周同期减少300亿元。本周到期释放的资金量为1940亿元,比上周略增20亿元。

7.0 关前人民币继续蓄势

◎本报记者 秦媛娜

在走出继续高攀并突破7.0关口之前,人民币汇率继续选择了调整整理。昨日,人民币汇率中间价回调53个基点至7.0190。

交易员表示,人民币最近两个交易日的回调与美元反弹有关。而且鉴于突破7.0关口对市场的心理影响较大,在此处可能会遇到一定阻力,但是本周突破的可能性较大。

询价市场上,昨日人民币汇率波动区间位于7.0118-7.0190,收平于7.0120。

4月3日发行四只短融券

◎本报记者 秦媛娜

将有四家公司4月3日在银行间债市发行四只短期融资券,规模总计38.8亿元。

北方联合电力有限责任公司、苏州工业园区国有资产控股发展有限公司和上海市糖业烟酒集团有限公司的短融券发行规模分别为20亿元、10亿元和2亿元,期限均为365天。航天晨光股份有限公司2亿元短融券的期限为270天。这四只短融券的信用基本均为A-1级。

每日交易策略

过度博弈存在风险

◎东东

资金的泛滥成为最近债券市场收益率较快下降的主要原因,而对于通胀和紧缩预期的担忧是主要的做空动力。从三月中旬开始,中长期品种的收益率已经有了很幅度的下行,目前维持在一个相对平衡的位置上,而短期利率由于受到央票利率因素的影响,变化不大。

短期品种,特别是三年央票和短期资金成本之间仍然有较大的利差——这一方面是由于央行维持数量工具有效性导致央票利率偏高,另一方面是由于市场资金充裕,导致回购成本保持在低位。在这种情况下,在短期回购和央票之间进行套利是一种比较好的策略。而且目前,市场对于央行继续提高利率,从而继续提升央票利率的预期比较低。因此,投资者对于套利的热情非常高涨,导致市场机构对于央票套利盘快速增加。

其实,这种套利盘主要基于低利率的资金成本和对未来通胀走好的预期。眼下已经到了四月份,一季度的各种数据即将出台,另外新一届政府已经就任近一个月,对于国内经济可能会有一个比较明确的判断,从而可能导致经济政策方向出现新的变化。加之未来通胀仍然没有定论,预期有随时发生变化的可能,与政策进行博弈在短期内有一定的风险。如果在未来几个月内通胀仍然维持在高位,而同时货币市场的回购利率由于从紧货币政策导致资金成本上行,套利空间缩小,这部分套利加博资产盘极有可能由于预期破灭而出现大量的抛售。

从现在到未来的几周,多种因素将继续交替影响市场,行情的变化在经历过收益率的下行和稳定后将如何演化,仍不确定。

上证所债市周评

现券放量 回购平淡

◎特约撰稿 雨泽

上周五上证国债指数收于113.08点,较前周小幅上涨0.24%。上周国债现券成交59.58亿元,较前周增加66.3%。其中21国债(3)、21国债(5)、21国债(10)现券成交量居前。

上周国债回购成交200.33亿元,较前周略增0.48%。各回购期限中成交最为活跃的是1天和7天回购。1天国债回购全周成交90.48亿元,回购利率全周最高3.48%,最低1.26%。7天国债回购全周成交109.04亿元,回购利率全周最高2.14%,最低1.62%。

上周上证所固定收益平台共成交2.23亿元,其中确定报价成交1.95亿元,询价成交0.25亿元,交易商与客户成交0.03亿元。截至上周五收盘,基准国债1年期07国债16最优买价99.945元,最优卖价99.970元,价差5个BP;1年期07国债20最优买价100.410元,最优卖价100.480元,价差10个BP;3年期07国债11最优买价99.750元,最优卖价99.965元,价差10个BP;7年期07国债14最优买价99.900元,最优卖价100.459元,价差10个BP;7年期07国债18最优买价102.600元,最优卖价103.189元,价差10个BP;7年期08国债01最优买价100.250元,最优卖价100.846元,价差10个BP。