

Currency·bond

新高7.0020 人民币“7”成窗纸

◎本报记者 秦媛娜

172个基点的单日涨幅让人民币汇率距离7元关口更近了。昨日,人民币中间价以7.0020创下汇改以来新高,距离7关口仅差20个基点的距离。有交易员表示,人民币在本周“破7”进入8时代”已经是市场比较一致的预期。

以昨日的中间价计算,人民币今年以来的累计升值幅度已经达到4.25%,汇改以来的升幅为15.82%。询价市场中,人民币昨日也大幅走高,盘中最高触及7.0013,收盘时报价7.0015,人民币的涨幅为143个基点。

事实上,从人民币在3月下旬开始快速攀升,市场对于人民币汇率的“破7”之役就已做好了心理准备。但这一次,“保尔森效应”减弱,人民币并没有像以往那样在保尔森访华时快速升值,也让市场对于本周人民币的走高寄予了更高的“期望”。

保尔森来访时与中国领导人会晤后曾表示,中国在人民币加速升



春节后人民币中间价走势

张大伟 制图

值方面有“实质性进展”。他同时还表示,美方反对贸易保护主义,坚持对外开放政策。

与此同时,央行副行长易纲则在近期再度重申了增强汇率弹性,保持人民币汇率在合理、均衡水平上基本

稳定的原则。他在一次演讲中表示,将进一步发挥汇率在调节国际收支、促进经济平衡增长中的作用。继续按照主动性、可控性和渐进性原则,完善人民币汇率形成机制,更大程度地发挥市场供求的作用。

交易员还指出,美元的走弱也帮助了人民币大幅攀升。上周五,因美国公布的非农就业人数连续第三个月下降,失业率也飙升至5.1%,加重了市场对美国经济衰退的担忧,美元兑主要货币在上周五走低。

债券指数(4月7日)

Table with 4 columns: Index Name, Value, Change, and % Change. Includes China Bond Index, Shanghai Bond Index, etc.

全债指数行情(4月7日)

Table with 5 columns: Index Name, Value, Change, Volume, and Yield. Lists various bond indices like 中证转债, 中证国债, etc.

上海银行间同业拆放利率(4月7日)

Table with 5 columns: Term, Shiboar(%), Bid, Shiboar(%), Bid. Shows overnight and short-term rates.

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: Currency, Rate, Bid, Bid. Shows USD, EUR, and HKD rates.

交易所债券收益率(4月7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 data.

银行间债券收益率(4月7日)

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

记账式国债托管量达 4.62 万亿元

◎特约撰稿 朱岩

一季度,财政部共发行国债4期。其中:记账式国债3期,总计发行面值849.1亿元(其中:七年期品种1期,面值289.7亿元;十年期品种1期,面值279.4亿元;十五年期品种1期,面值280亿元);凭证式国债1期,300亿元(其中,三年期品种240亿元;五年期品种60亿元)。记账式国债的发行量同比基本持平,发行利率随市场收益率水平

回落。截至3月底,记账式国债(含特别国债)托管量为46211.15亿元,继续保持债券市场各品种托管量的排名第一。

在股指震荡下跌的市况下,股市与债市的“跷跷板效应”再度显现。一季度中债指数-国债总指数(财富指数)呈稳步上涨走势,且在创出历史新高后继续保持上升态势,累计上涨4.38个百分点。

季度中债收益率曲线-中国固定利率国债收益率曲线逐步整体下行。分期限看,一季度末短期品种(1年以下)收益率较上年末平均下移39个基点;中期品种(1-10年)收益率较上年末平均下移42个基点;而长期品种(10年以上)收益率较上年末平均下移49个基点,曲线长端下移更为明显。

场交易保持旺盛。一季度二级市场国债现券共成交10262.87亿元(按面值统计)(其中:银行间市场9981.78亿元,上交所市场277.49亿元,深交所市场3.60亿元),同比猛增6700.14亿元,3月份现券交易量更是创出了月度新高。一季度国债质押式回购共成交44431.72亿元(按面值统计)(其中:银行间市场40027.78亿元,上交所市场4403.94亿元),同比增长15516.64亿元。

分离债整体税后收益比国债高出一半

◎中国民族证券 贾国文

经过3月的反弹,截至4月1日,已上市交易的分离纯债(精选5只有代表性的样本)的收益率仍然突出,税后收益率处于5.47%-6.01%之间,类似年限的国债的到期收益率(国债利息含税)仅处于3.93%-4.02%,分离纯债的整体税后收益水平比国债高49%。

分离纯债的投资收益主要来自两个方面,一个是由于票面利率过低产生的折价,另一个来自于票

面利率。其中,收益的主要来源是来自于折价,还有一个冲减收益的因素就是利息税,目前税率为5%。

当然,分离纯债投资也面临预期风险。首先是信用风险。上市公司由于经营环境的变化和自身经营管理不善都有可能对公司破产,从而导致到期无法兑现本息。从已经发行分离债的上市公司看,国家大型骨干企业的信用风险较小。比如,中国石化和武钢股份等信用风险较低;其次是利率风险。由于分离纯债期限较长,加之票面利

率不仅是固息而且利率水平较低,它直接导致分离纯债的久期过长,从而承担的利率风险较大;第三是再投资风险。由于投资于分离纯债

每年会得到一部分利息收入,如果在获得这些利息收入的时候,利率水平较低,那么投资者将面临再投资风险。

分离纯债到期收益率一览表(截至4月1日)

Table with 6 columns: Bond Name, Remaining Term, Latest Yield, Coupon Rate, Interest Tax, After-Tax Yield. Lists various corporate bonds.

汇市观察台

股市回暖促澳元回升 美元正转向中性阶段

◎刘汉涛

美元指数周一略有上涨,至72.15附近。上周五公布的美国就业报告很糟糕,但并不是灾难性的,也不十分出乎市场的意料,因市场长时间以来一直预期美联储在本月稍后再度降息。

欧元兑美元陷于区间震荡,区间为1.5640-1.5720美元。得益于商品价格走强及投资者风险意识的改善,澳元周一上涨,兑美元至0.9250美元。其他币种方面,美元兑日元由于股市回暖,风险偏好增强,而回

至102.50日附近;英镑兑美元缺乏数据则略有下滑,至1.9870美元。

美元本周料将守住近期涨幅,因最近发布的数据暗示,导致美国经济走向衰退的信贷动荡正在扩散至其他国家。上周公布的数据显示,欧元区正开始感受到全球经济放缓的冲击,这可能促使欧洲央行跟随美联储脚步而开始降息,从而打压欧元相较美元的魅力。

欧洲央行定于本周四召开货币政策会议,投资者可从其中窥探该行如何看待当前美国金融危机,及其对

欧元区的影响。英国央行也定于本周召开议息会议,料将降息25个基点,至5.00%,以避免经济衰退。

欧元/美元本周将在1.5500-1.5850美元的区间交投,远低于上月触及的1.5905美元的一些观点。鉴于美元/日元走势将在很大程度上取决于美国股市的表现,因该汇价走势颇能反映市场避险情绪的高低。

美元似乎正在转向更为中性的阶段,美联储主席伯南克似乎在向把利率调至中性水准的理念慢慢靠拢。预计美联储将进一步降息,但随

着美国经济逐渐摆脱信贷危机,在某个时候就需要维持利率不变了。

本周投资者将关注美国联邦公开市场委员会(FOMC)3月18日的会议记录,从中将透露美联储对通胀局势和当前美国金融危机的一些观点。鉴于达拉斯联储总裁费希尔和费城联储总裁普洛基就利率政策发出不同意见,本次会议记录显得尤为重要。除美联储会议记录外,本周的美国房市数据也将受到格外关注,其中2月待完成房屋销售数据将于周二出炉。(作者系中国建设银行总行交易员)

市场快讯

IPO重启 央行减弱回笼力度

◎本报记者 丰和

由于本周新股发行重新启动,央行进一步减弱了资金回笼力度,今天在公开市场只发行450亿元一年期央行票据。

与上周同期相比,一年央行票据发行量减少了130亿元,央行票据已经连续两周减量发行。而本周到期的央行票据和正回购量合计高达3100亿元,比上周增加了1160亿元,为春节以来单周最高资金释放量。业内人士认为,巨量资金的释放,加之央行减少资金回笼,将有助于缓解本周因新股造成的流动性紧张压力。

大连港今起发30亿元企债

◎本报记者 秦媛娜

大连港集团有限公司从今日开始将发行30亿元“08大连港债”,期限10年。

本期债券为固定利率债券,票面年利率为5.35%,为基准利率加上0.65%的基本利差确定。本期债券由建行大连市分行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,本期债券的信用等级为AAA级,发行人长期主体信用等级为AA级。

两公司4月10日发短融

◎本报记者 秦媛娜

安徽交投和运城制版将于4月10日各发行一期短期融资券,规模共计11亿元。

安徽省交通投资集团有限责任公司第一期短期融资券规模5亿元,期限365天,经大公国际资信评估有限公司评定,本期融资券信用等级为A-1,企业主体信用评级为AA-。山西运城制版集团股份有限公司短期融资券规模6亿元,期限同为365天,短融券信用等级为A-1,企业长期信用等级为A+。

每日交易策略

基金要分红 债券先“受伤”

◎琢磨

刚刚掀起第二轮行情的债券市场,莫名其妙地因资金紧张而消去了部分火气;而封闭式基金分红,又迎头泼来一杯凉水。市场虽然不至于伤筋动骨,但也被激起了一阵寒战。

根据基金契约规定,封闭式基金收益的90%要在当年实现分红。当前的封闭式基金净值多在2-3元之间,分红后除权到1元左右。据测算,封闭式基金需要分红900亿元,其中不低于20%的债券资产大约200亿元,是股票基金抛售的首选对象。在弱市中抛股票的代价往往是5%甚至10%,而抛售债券只要付出0.5%或1%的代价就能大量套现。因此,债券卖出指令往往是粗暴冷漠地以量为先的指令方式。但是由于对债券市场仍抱乐观态度,基金抛售的大多是短期债券,中长期债券尽量保留或延迟减持时间。

封闭式基金的分红对债券基金来说,无疑是久旱春雨。新债券基金的发行规模远远超过预期,老固定收益基金近期规模也在上升,但面对热得有点烫手的债券很是尴尬,拿也不是,丢也不是。经过封闭式基金的打压后,现在短期债收益率还有点意思,但新股又开始发行了,股市也反弹了,债市后市会怎么样还真难说。

上证所债市周评

指数持平 现券缩量

◎特约撰稿 杨畅

上周四上证国债指数收于113.09点,与前一周持平。上周国债现券成交51.44亿元,较前一周减少14%。其中21国债(12)、99国债(8)、02国债(6)现券成交量居前。

上周国债回购成交257.97亿元,较前一周增加28.7%。各回购期限中成交最为活跃的是1天和7天回购。1天国国债回购全周成交113.427亿元,回购利率全周盘中最高3.4%,最低1.255%。7天国国债回购全周成交136.43亿元,回购利率全周盘中最高4.0%,最低1.615%。

上周上证所固定收益平台共成交1.01亿元,其中确定报价成交0.7亿元,询价成交0.3亿元。截至上周收盘,基准国债1年期07国债16最优买报价99.936元,最优卖报价99.978元,价差9个BP;1年期07国债20最优买报价100.41元,最优卖报价100.479元,价差10个BP;3年期07国债11最优买报价99.75元,最优卖报价99.9元,价差7个BP;7年期07国债14最优买报价99.8元,最优卖报价100.306元,价差9个BP;7年期07国债18最优买报价102.595元,最优卖报价103.182元,价差10个BP;7年期08国债01最优买报价100.15元,最优卖报价100.745元,价差10个BP。

交易所回购行情(4月7日)

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

银行间回购行情(4月7日)

Table with 5 columns: Term, Yield, Bid, Shiboar(%), Bid. Shows interbank repo rates.

注:此表格由中国货币网提供

上证所固定收益证券平台成交行情(4月7日)

Table with 12 columns: Code, Name, Bid, Offer, Volume, etc. Lists fixed income securities on the Shanghai Exchange.

上证所固定收益证券平台确定报价行情(4月7日)

上证所固定收益证券平台确定报价行情(4月7日)

Table with 12 columns: Code, Name, Bid, Offer, Volume, etc. Lists fixed income securities on the Shanghai Exchange.

上证所固定收益证券平台成交行情(4月7日)

Table with 12 columns: Code, Name, Bid, Offer, Volume, etc. Lists fixed income securities on the Shanghai Exchange.

上证所固定收益证券平台成交行情(4月7日)

Table with 12 columns: Code, Name, Bid, Offer, Volume, etc. Lists fixed income securities on the Shanghai Exchange.