

Currency·bond

债券指数(4月8日) 中国债券总指数 117.431 上证国债指数 113.010 银行间债券总指数 118.465 上证企业债指数 118.380

全债指数行情(4月8日) 指数名称 指数值 涨跌幅(%) 成交量(亿元) 修正久期 到期收益率(%)

上海银行间同业拆放利率(4月8日) 期限 品种 利率 期限 品种 利率

人民币汇率中间价 4月8日 1美元 7.0015 1欧元 11.0470 100日元 6.8377 1港币 0.89888

交易所债券收益率(4月8日) 代码 名称 最新收益率 收盘收益率 利率平差

IPO纷至 资金价格开始亢奋

昨银行间回购利率快涨 44 个基点,成交额骤增至 3773 亿元

◎本报记者 秦媛娜

随着鱼跃医疗和金铂股份于昨日和今日开始招股,银行间债市的资金价格也随之出现变化,昨日质押式回购加利率快速上升了 44.2 个基点,成交金额也较前日骤然膨胀了近四成,达到 3773.56 亿元。



二季度债券发行与供给预测 发行品种 规模(亿元) 来源 规模(亿元)

数据表明,紫金矿业、三力士、濮耐股份等新股也紧随其后加入了发行的行列,这都成为资金面短期内将继续收紧的理由。

而更从长远的角度来看,市场对于二季度资金面是否还能保持一季度时的极度宽松产生了疑问,资金价格将脱离低位开始回升也成为多数机构的预测。

中金公司和中信证券近期发布的研究报告都认为,一季度应该是银行间市场资金最为宽松的时期,目前的回购利率水平属于全年的低点,未来均值将逐步上升。

中金的报告表示,回购利率的波动具有明显的季节性特征,一季度通常是全年四个季度中最低的,这和付率水平有关。

二季度资金面整体仍将宽裕

◎申银万国研究所 屈庆 张磊 张睿

在经历了一季度债市强劲的反弹之后,部分机构的操作开始相对谨慎,其中所担忧的一个问题是,在股市反弹和外汇占款下降的背景下,资金面是否会出问题。

但与此同时,市场也不乏相对乐观的观点。申银万国认为,二季度新股申购收益率将继续保持低位,回购利率“脉冲式”飙升的日子也将一去不复返。

——资金供应。商业银行方面,按照 30% 季度贷款额,预计二季度新增存贷差投入债市 4500 亿元。保险机构方面,参考保费收入增长并考虑投资债券比例回升,预计新增债券投资 600 亿元。

——债券发行。国债方面,考虑短债滚动发行,预计共 5 期,合计规模 1500 亿元。金融债共 16 期,合计规模 2500 亿元。企业债方面,估计 600 亿元。分离债方面,估计 300 亿元。短融券方面,按照日均 400 亿元推算,二季度发行 1200 亿元。

市场快讯

资金回笼量继续下降

◎本报记者 丰和

央行昨天通过公开市场回笼 850 亿元资金,比上周同期减少 50 亿元,资金回笼力度继续减弱。

公开市场昨天发行了 450 亿元一年期央票,收益率为 4.0583%,继续与上周持平。当天,央行还对 28 天回购品种进行了正回购操作,正回购量为 400 亿元,收益率为 3.2%,维持前次操作水平。

人民币微涨 5 点再创新高

◎本报记者 秦媛娜

虽然仍旧没有升破 7 元关口,但人民币汇率昨日还是在微涨 5 个基点之后,中间价报 7.0015,又一次创下了汇改以来的新高。

询价市场,人民币同样小幅上扬,收盘报于 7.0008,较前日上涨 7 个基点。

二季度国债发行计划公布

◎本报记者 秦媛娜

昨日,财政部公布了今年第二季度国债发行计划表,共有 7 只记账式国债和 3 只凭证式国债被列入计划,国债发行将迎来一个高峰。

计划表显示,4 月份和 6 月份各有 2 只记账式国债发行,5 月份则有 3 只记账式国债发行。从期限来看,从 3 个月到 30 年不等,包括了 1 年、3 年、5 年、7 年和 10 年等多个品种。

每日交易策略

环境很嘈杂 自判很重要

◎琢磨

我国自 2006 年下半年出现通胀苗头以来,很多经济学家都认为 CPI 是结构性上涨,不会演变为通胀,甚至拿猪说事,甚至认为“货币政策不如多养猪”,持这种想法的人,不知对目前全球范围通胀、粮食紧张局面和国内居高不下的 CPI 作何感想。



聚焦债券保险

次贷重伤 债券保险人如何疗治

◎特约撰稿 袁东 毛玉萍 韦伦 许志方

与大多数遭受损失的金融机构一样,债券保险公司之所以在次贷危机中损失惨重。这一方面是由于整个市场环境的恶化导致违约风险加大,使债券保险公司承担巨大的违约担保风险;另一方面,各债券保险公司忽视风险,一味追求保费收入并扩大其业务范围,也是不可推卸的责任。

全球最大债券保险公司 MBIA 所遭受的损失自然最大,其净利润 2006 年每股 5.81 美元,到了 2007 年第四季度每股亏损 18.61 美元,创下有史以来最大的单季亏损纪录。

市场和监管机构认为,债券保险商若想摆脱目前困境,可以有两条出路:其一是尽快充实资本金,其二是

路:其一是尽快充实资本金,其二是将较为安全的市政债券单独拆出来。债券保险商显然更倾向于选择前者,第一条意味着能够保持公司的完整性,虽然要付出较大的代价;第二条显然是断臂之举,是不到万不得已不会选择的,而且拆分后,将留在公司中的其他业务更趋恶化。

显然,从市场形势看,次贷危机并未结束。由于债券保险商的特殊作用和在中所处的位置,银行等金融机构和美国货币当局不太可能任由事态恶化,估计会在必要时施以援手。但若次贷危机进一步影响到债券保险商的资信,则分拆的可能性会加大。

经过此次次贷危机引起的巨大金融市场调整,对于债券市场而言,我们认为,以下变化趋势是可能的。

首先,无论是投资者,还是监管机构,对信用风险会更加重视。为此,人们不会一味地被较高的收益率所吸引;围绕信用风险的评价与分析机制以及控制机制,会得到加强。

其次,信用增级措施将会得到抑制。人们对于财务基础不是很理想的发行体的融资工具,以及那些由较低信用级别的资产打包组合而成的金融产品,通过以往市场习惯运用的信用增级措施,投资者的兴趣恐怕会大幅降低,更不会盲目迷信与信任各种复杂的信用增级手段。

第三,作为信用增级手段之一的债券保险,也会得到较大调整。尽管从长期看,债券保险公司及其作用仍会在金融市场上发挥作用,但这次危机后,债券保险商无疑将会对前来投保的债券及其发行体的资格条件

更加谨慎与严格。政府监管当局也会对债券保险商加强监管。

第四,各种已经演化的非常复杂甚至被扭曲的诸如资产证券化等衍生性债务工具,会受到人们的极大怀疑与冷落,因而这一领域会发行较大调整。估计政府监管部门也会加大细化对资产证券化业务的监管,一些政策要求也会变得非常严格。但这并不表明,资产证券化作为一种金融安排,就会从此消失,否定其应有的积极作用。非但如此,相信这一金融工具仍会在很矫正的基础上,回归到其应有的规范健康运营的轨道上来。

最后,从可预期的一段时间看,随着低信用等级债券价格急剧下跌,信用价差扩大,新发行债券难度加大,市场上债券数量趋于下降,债券的整体质量会逐步得到提高。

汇市看盘

次贷危机扩散 弱势欧元必将显现

◎上海蕙蕙投资

次贷引发的危机有继续升级的趋势。日前,欧洲两大金融机构瑞士银行和德意志银行公布的第一季度财务报表十分糟糕,表明欧洲各国的金融机构也在本次次贷危机中受到了相当程度的影响,损失也可能非常严重。欧元区公布的零售销售数据、工业产出数据却均出现不

同程度的下滑,说明欧元区的经济状况已经开始恶化。此种情形让我们越发对欧元区的经济前景产生忧虑,进而对近来一直比较强势的欧元产生怀疑。

美国方面,上周公布的非农数据尽管很负面,但整个市场却反其道而行之,说明目前美元汇价已经反映了美国经济的疲软状况,转而认为美国经济可能已经接近谷底。据

此,我们认为在欧元兑美元目前的汇价水平上不宜继续做多欧元,应该寻找合适的位置做空欧元。

技术分析:分析震荡指标 RSI 可以看出,欧元兑美元的走势已经在高位与汇价产生严重的背离现象,上升动能明显开始减弱。目前汇价在中轨 1.5630 附近有一定支撑,一旦中轨被突破可能就是做空欧元的时机了。从黄金分割角度来看,此次

欧元从高位下跌,反弹至 61.8% 黄金分割位(1.5750)附近遇到阻力。目前目前汇价分别受到 50% 和 38.2% 两个黄金分割位的阻力和支撑。重要支撑位 1.5620,1.5550,1.5470。重要阻力位 1.5710,1.5780,1.5840。

入市策略:1.5780 卖出欧元,止损 1.5820,短线目标 1.5620。(4 月 9 日,10 日有效)。(仅供参考,风险自担)

汇市观察台

美元陷于区间震荡

◎刘汉涛

周二美元陷于区间震荡,兑日元在 102 日元附近,兑欧元在 1.5720-1.5780 美元区间震荡。美国联邦储备理事会(FED)报告显示,因大宗商品信贷减少,美国 2 月消费者信贷增加 51.6 亿美元,增幅低于预期的 55 亿美元。美国总统布什表示,虽然美国经济正在经历一段艰难时期,但他对经济走出困境抱有信心。他并呼吁,国会提供机会让近期出台的经济激励政策产生效果。

欧元兑美元走强,兑日元触及三个月高位,因市场预期欧洲央行周四开会时仍将坚持强硬的政策立场。分析师认为,欧洲央行在第三季前将维持利率于 4% 不变,而美联储估计会继续降息,日本利率则料保持在 0.5% 的低位。欧元因此自利差优势中获得支撑,欧元/美元一度跳涨至一周高点 1.5798 美元,但因未能成功突破选择障碍所在位的 1.58 水准,而导致随后出现一些欧元多头部位的结清。

英镑周二下跌,在英国房市数据公布后扩大跌幅,英镑兑美元下跌 0.4% 至 1.9770 美元。英国房市的疲弱可能正在加剧,进一步加强了英国央行将在本周稍晚降息的预期。

澳元周二上涨,兑美元上涨至 0.9275 美元附近,因股市和信贷市场企稳的迹象鼓舞一些投资者重返利差交易,即使新出炉的数据进一步显现出澳洲经济疲弱。

(作者系中国建设银行总行交易员)

银行间债券收益率(4月8日)

代码 名称 最新收益率 收盘收益率 利率平差

交易所回购行情(4月8日)

代码 名称 期限 利率

交易所回购行情(4月8日)

代码 名称 期限 利率

银行间回购行情(4月8日)

品种 成交量(亿元) 期限(天) 成交金额(亿元)

注:此表格由中国货币网提供

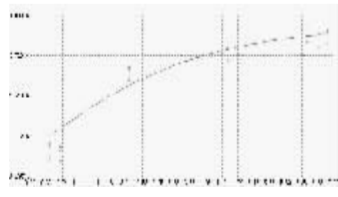
上证所固定收益证券平台成交行情(4月8日)

代码 名称 期限 利率

上证所固定收益证券平台确定报价行情(4月8日)

代码 名称 期限 利率

上证所固定平台国债收益率曲线



国债收益率曲线

