

Currency·bond

债券指数(4月10日)

Table with 4 columns: Index Name, Value, Change, and Rate. Includes 上证国债指数, 上证企业债指数, etc.

全债指数行情(4月10日)

Table with 5 columns: Index Name, Value, Change, Volume, and Yield. Includes 中证全债, 中证10债, etc.

上海银行间同业拆放利率(4月10日)

Table with 5 columns: Term, Shibor, Change, SHIBOR, and Change. Includes 1W, 1M, 3M, 6M, 9M, 1Y.

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: Date, 1 USD, 1 EUR, 100 JPY, 1 HKD. Shows exchange rates for 4月10日.

交易所债券收益率(4月10日)

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

缓解二季度新股发行重启引发的申购资金需求

央行两周释放资金近 1500 亿元

◎本报记者 李和

进入四月以来,公开市场一改春节后强势回笼资金的态势,连续两周向市场净投放资金,累计投放量接近1500亿元。

继央行于上周降低资金回笼量

后,迅速攀升至1320亿元。

二季度新股发行重新启动是公开市场由净回笼改为净投放的主要原因。为缓解“打新”资金需求,两周内央行共计向市场快速释放了1430亿元资金。

由于公开市场的积极投放资金,本周货币市场虽面临新股发行带来的

资金压力,但是资金价格水平仍然相对保持平稳。

本周的两次公开市场操作结果显示,1年、3年和3个月央行票据收益率仍然保持不变,而28天正回购和182天正回购的收益率也均与首次操作相同。

昨天,货币市场资金因大盘股的

网上申购结束再度出现宽松的景象。

作为“打新”主力的7天和14天回购利率迅速下行,分别较前下跌了49个基点和63个基点,成交量则萎缩了六成以上。业内人士预计,随着短期资金需求的下降,7天和14天回购利率有可能继续下行。

■聚焦债券保险

债市发展需要引入债券保险机制

◎特约撰稿 袁东 毛玉萍 韦伦 许志方

虽然美国的债券保险公司在本次次贷危机中损失惨重,而且使整个债券市场和其他金融机构受到牵连,但是,对债券保险公司在整个债券市场中所起的作用仍然是无法抹杀的。我们认为,债券保险机制制度仍然是一个比较好的做法,尤其是在大力发展债券市场已经成为我国金融市场进一步发展所面临的迫切任务的情况下,债券保险制度就更值得重视。

尽快建立相应的债券保险机制

银监会于2007年10月12日发布了《关于有效防范企业债担保风险的意见》,要求各银行自该意见发布之日起退出债券担保市场。该措施虽然有利于风险不向银行机构过度集中,却影响了企业债券市场的发展。没有具备相应实力的担保机构的担保,企业发行债券的信用等级无法增级,也导致了成本的增加。

一方面,我国资本市场,特别是债券市场需要快速而健康的发展;另一方面,在银行退出债券担保市场后,无论是从发行人角度还是从投资者角度,都呼唤市场成立专门为资本市场提供信用提升服务的金融担保公司。虽然我国目前的债券市场存在债券发行量过少(尤其是非国债类债券),品种不多,而且利率并没有实现市场化的问题,但是,随着以后债券市场规模的扩大,需要有一批专业化的,能够有效地解决市场担保需求的机构出现。债券保险机制不失为一种比较好的解决办法。

■汇市观察台

欧洲央行利率会议推低美元

◎刘汉涛

中国外汇交易中心人民币兑美元周四在询价系统收于69916元,较上日收盘价70017元大涨,并创汇改以来新高,也为1993年以来首次升破7元关口。当日中间价一举超过7元整数位,开盘后基本窄幅波动,市场交投平静,短期内人民币可能会有所反复,但这并不会改变震荡升值步伐。

美元周四全面下滑,兑日元跌至100.50日元附近,兑欧元跌至1.59美元下方,市场聚焦于利率因素,而欧洲

■汇市看盘

二季度日元料将保持强势

◎东航国际金融 马文佳

日元是外汇市场最主要的融资套息货币。在前几年金融市场波动率较低的情况下,日元套息交易积累了相当可观的空头头寸。但近半年来,这种情况正在发生改变。股市大幅下挫,信贷紧缩使投资者大量解除日元空头,即使在日本经济仍然疲弱的背景下,一季度美元兑日元跌幅超过10%,英镑兑日元跌幅达到10.7%,欧元兑日元的跌幅也超过3%。全球经济放缓导致风险厌恶情绪高涨,投资者更加偏好低收益货币如日元和瑞郎。

此外,特别需要关注的是,以往市场担心作为主要出口国的日本并不会允许日元大幅升值以阻碍其出口,因此市场在关键心理点位如美元兑105日元和100日元时,操作谨慎。但从近期日本政府高层官员的讲话来看,日本政府似乎已做好接受强势日元的准备。

日本财务省高官认为,日元升值将使日本的进口更加便宜,有利日本消费者,而这在中长期是件好事。日本高官公开发表对强势日元的乐观看法非常罕见,特别是日元已处于100关键点以下。同时,一些日本的企业团体也在3月初公开表示并无计划施压日本政府以妨碍日元升值。

我们认为,三大因素使我们对日元强势保持乐观。首先,以上所有这些官员评论可能使日本出口商在4月开始的新的财年重新考虑他们的对冲计划:因美元利率大幅下滑,做空中长期美元兑日元远期将变得更为便宜(比如1年),而没有了100或者105日元的汇率“底线”,为了保证利润,出口商将加大做空美元兑日元的对冲力度,日元也将继续升值。

第二,虽然近期不利局面对风险资产存在潜在打击,对于不断放缓的经济而言,美国股市仍然过于乐观,套息交易有平仓风险,利好日元。最后,美国经常账赤字的改善不及资本流入的减少也不利美元,而倾向贸易盈余货币,因此中长期而言经常账盈余货币日元将获青睐。

应该指出,权威性的信用评级机构应该更多地从事非政府的企业或机构中发展和建立出来,通过市场的压力,使其对所承担的义务负责。当这些机构发现只有在市场认同的情况下,才可以发展壮大时,他们才不会不遗余力地提高业务水平。



郭晨凯 制图

但是,业务的拓展应该以有效防范风险为前提。我们认为,对于债券保险公司这种特殊的保险机构,应该限制其保险对象范围以防范潜在的风险,比如在投保对象的级别,总业务中各个级别的承保比例限制等方面应有所要求。

建立公正权威的信用评级机构

目前,我国债券市场还没有权威性的信用评级机构,这给投资者和债券保险公司带来了很大的信息搜索成本。想要建立一个健康的债券市场,离不开一个甚至几个权威性的评级机构。在这次次贷危机中,评级机构的反应迟钝令市场人士很不以为然,穆迪、标准普尔等几大评级机构对市场所遭受的损失负有一定责任,但是亡羊补牢总比毫无准备要好。

权威性的评级机构的存在,可以使投资者在投资债券的时候了解

投资对象的情况,减少因为信息不足所带来的风险,也避免了信息搜索成本,能够吸引更多的投资者的参与,促进债券品种需求和市场的流动性。同时,权威性的评级机构的存在对于债券保险公司而言,既是一个信息参考的对象,也是一个外部约束对象,债券保险公司在给债券进行担保时,除了自己进行尽责调查外,还可以参考权威性的评级机构对该企业的财务水平的评价;当评级机构发现债券保险公司因为承保业务可能面临较大的风险时,可以通过评级机构的评级机制,比如宣布对其级别进行考察或威胁降级,对债券保险公司进行警告。

应该指出,权威性的信用评级机构应该更多地从事非政府的企业或机构中发展和建立出来,通过市场的压力,使其对所承担的义务负责。当这些机构发现只有在市场认同的情况下,才可以发展壮大时,他们才不会不遗余力地提高业务水平。

银行间债券收益率(4月10日)

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

交易所回购行情(4月10日)

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

银行间回购行情(4月10日)

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

交易所回购行情(4月10日)

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

银行间回购行情(4月10日)

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

交易所回购行情(4月10日)

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

银行间回购行情(4月10日)

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

交易所回购行情(4月10日)

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

银行间回购行情(4月10日)

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

交易所回购行情(4月10日)

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

银行间回购行情(4月10日)

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

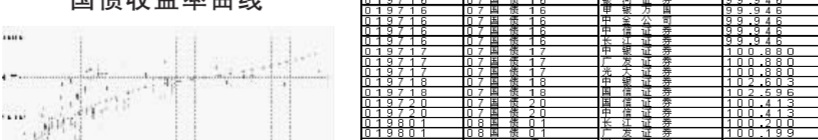
上证所固定收益证券平台成交行情(4月10日)

Table with 10 columns: Code, Name, Price, Change, Volume, etc. Lists fixed income securities on the Shanghai Exchange.

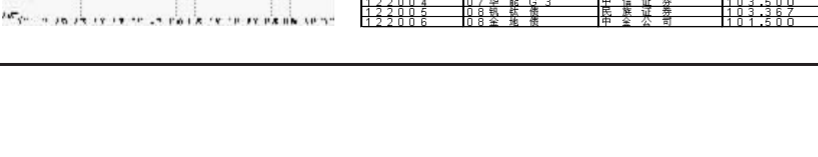
上证所固定收益证券平台确定报价行情(4月10日)

Table with 10 columns: Code, Name, Price, Change, Volume, etc. Lists fixed income securities on the Shanghai Exchange.

上证所固定平台国债收益率曲线



国债收益率曲线



的措施未能发挥效用,则将进一步采取

措施来应对金融市场的流动性问题。市场在欧洲央行(ECB)召开政策会议的前一天推高欧元,ECB利率会议预计会发表对通胀立场更为强硬的讲话,并暗示央行并未准备好降息。

欧元兑美元涨至日高1.5880美元,略低于上月触及的纪录高位1.5905美元。

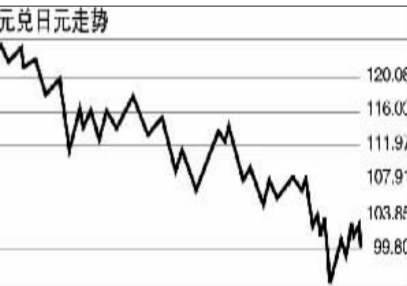
英镑兑欧元周四跌至纪录新低,进一步突破0.80英镑水准,因投资者押注英国央行降息之际欧洲央行却将维持利率不变。英国央行将发布利率决

议,预期在经济数据疲弱和全球信贷紧缩的环境下,央行将降息25个基点至5%。

英国国家经济社会研究院(NIESR)估计,英国经济在截至3月底的三个月增长放缓至0.5%。

受澳洲强劲的就业数据及新加坡元和人民币的升值带动,澳元兑美元周四触及三周高位0.9347美元。澳洲政府数据显示,3月就业人数增加14800人,高于预估的10000人,失业率一如预期从4.0%升至4.1%。受此影响,澳元兑美元升至0.9347美元。

(作者系中国建设银行总行交易员)



张大伟 制图

日元持续高企 强势更胜欧元

◎上海蕙德投资

2008年初,受亚洲政治经济格局相对稳定影响,国际投资市场对亚洲给予了密切关注。亚洲货币持续升值,其中日元升值对欧元稳健筑底,后市以日元、人民币为主的亚洲货币有望继续升值。

基本面方面,在美国经济持续衰退影响下,亚欧国家经济策略明显不同,但都保持了较好的前瞻性。欧洲央行通过保证发达国家经济增长,以延后的经济效益对弱国进行补偿等经济策略寻求稳定的增长速度,亚洲则倾向于对冲2008年经济增长速度放缓的风险,在农产品、原油价格继续上扬情况下,中日等国4月份料应采取保持利率不变策略。从经济层面考虑,未来亚洲货币仍有升值潜力,甚至强于市值高企的欧元。

技术分析:1、最近日元汇率维持在年线附近波动;2、日元天图压力线位于103.30;3、日元小时图已破了短线支持位101.50。

综合以上因素,投资者可在近期做多日元,按照现在的汇率水平,投资者可保持短线操作,并寻找中线进场机会。

短线策略:100.95买进日元,止损101.30,短线目标99.20(4月11日、14日、15日有效)。(仅供参考,风险自担)