

Currency·bond

债券指数(4月15日) 中证全债指数 115.42 -0.02 2094655.05 6.20 42.59

全债指数行情(4月15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(4月15日) 期限 1Shibor(%) 2Shibor(%) 3M Shibor(%) 1Y Shibor(%)

人民币汇率中间价 4月15日 1美元 6.9963 1欧元 11.0730 100日元 6.9185 1港币 0.89778

交易所债券收益率(4月15日) 代码 名称 最新收益率 收益率差 利率平

新股潮起 资金价格习惯性上涨

本报记者 秦媛娜

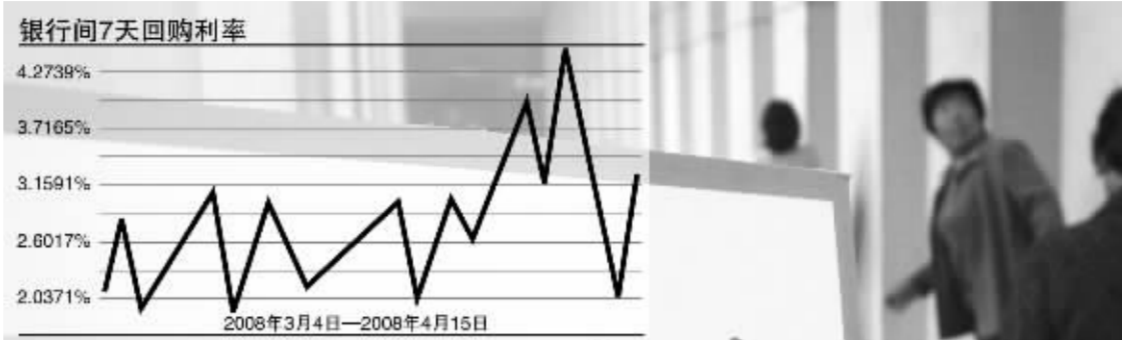
受到再度来袭的新股发行影响,本周前两个交易日,货币市场资金价格再次启动快速上行势头,银行间债市质押式回购加权平均利率连续攀升,再度逼近3%。

昨日,中国货币网公布数据显示,银行间债市质押式回购共成交2707.3684亿元,比前日大幅增长了552.5576亿元,加权平均利率则继续攀升27.74个基点达到2.9950%,逼近3%。

至此,本周前两个交易日回购利率结束了上周四和周五的下降趋势,开始重新抬头,加权平均利率的累计涨幅为46.49个基点。

和往常造成货币价格波动的因素一样,此次利率反弹同样受到了新股发行的扰动。除了昨日开始申购的三力士和濮耐股份外,今日将展开申购的紫金矿业由于发行规模相对较大,给市场带来较大影响。除此之外,还有多只转债和新股排在发行队列上,其中22日将有合兴包装、奥特迅、江南化工和鸿博股份等4只新股集中申购。

从期限来看,本周回购融资主要集中于7天品种,表明资金融入方更多开始为包括紫金矿业在内的三只股票和18日将展开申购的



柳工转债做准备。前日和昨日,7天品种的质押式回购均放量成交,分别增加了576.1037和840.0808亿元,加权利率分别上涨了25.92和17.23个基点。

近期新股发行较为密集,但是由于规模都不是很大,因此给货币市场带来的冲击也有限。另一方面,股市的震荡令“打新”套利的风险增加,机构在“打新”时也会考虑融资成本和收益,申购积极性已经大

为下降。今年以来,新股发行期间的货币市场利率虽然也有起伏,但与去年相比已经明显平稳,这显示随着其这段时间内指数涨幅最大是相一致的。中证国债、中证金融债、中证企业债的到期收益率分别为4.01%、4.44%、5.29%,国债、企业债指数到期收益率较年初以来分别下跌了38.61个基点,这与指数的

中证债券指数运行分析报告显示

期限越长越安全 一季度长债逞强

本报记者 王璐

据中证指数有限公司提供的中证债券指数一季度运行分析报告显示,一季度以来,中证债券系列指数呈现出普涨格局,尤其以长期债券为甚。而在加息预期减弱、股市深幅回落的背景下,国债收益率曲线呈现整体下移的态势。

目前中证债券指数系列共8条指数,涵盖了银行间和交易所债券市场除央票以外的固债券近80%的债券市值。截至2008年3月31日,中证全债、中证3债、中证7债、中证10债、中证10+债一季度的涨幅分别为3.23%、1.26%、2.34%、2.19%、6.44%;中证国债、中证金融债、中证企业债的涨幅分别为3.53%、1.85%、5.47%。可见,10年期以上债券涨幅最大,1至3年期债券涨幅最小,这与不



同期限的债券对利率的敏感性是相一致的。

另据有关数据显示,10年期以上债券久期更长,对利率的敏感性更强,但在当时市场预期加息空间有限、加息动能逐步衰减的背景

下,期限越长显然安全性越高,所以越受资金的青睐,因此,中证10+债指数的涨幅相比其它期限的指数涨幅也是最大的。

从各指数到期收益率变化来看,截至2008年3月31日,中证

全债、中证3债、中证7债、中证10债、中证10+债的到期收益率分别为4.23%、3.81%、4.11%、4.67%、4.33%,较年初以来分别下跌了28、15、30、12、51个基点。其中,长期限债券的到期收益率下跌最多,这与其这段时间内指数涨幅最大是相一致的。中证国债、中证金融债、中证企业债的到期收益率分别为4.01%、4.44%、5.29%,国债、企业债指数到期收益率较年初以来分别下跌了38.61个基点,这与指数的

另外,从一季度初和季度末中证国债到期收益率曲线来看,季度末的国债收益率曲线整体位于季度初之下,类似于向下做了一个平移。据分析,市场对加息预期的减弱以及股市的深幅下跌是造成国债收益率曲线整体下移的本质原因。

汇市现象台

审慎气氛再起 美元继续弱势盘整

杨俊生

在美国经济数据以及金融业第一季财报出炉前,周二市场再度笼罩着审慎气氛。并且当日投资者对美国经济的疑虑和对信贷市场的疑虑再度浮现,削弱了上周末七大工业国(G7)财经首长七年来密切汇率波动最强烈措词的效应,也减弱了对美元的支撑。亚市时段,美元略有走强,但欧市开盘后,美元再度出现回调。总体来看,当日美元总体弱势不变。同时,当日美元指数表现为先升后跌走势,开盘71.81,最高微涨至71.87,最低微跌至

71.65,截至发稿时,仍维持在71.77附近。目前,关于美元的进一步走势,市场焦点已转向周二晚稍晚公布的美国3月(核心)生产者物价指数及4月纽约联储制造业指数,预计它们将会指引汇价走向。

欧元方面,周二欧元兑美元开盘于1.5831水准,亚市时段,汇价波动最强烈措词的效应,也减弱了对美元的支撑。亚市时段,美元略有走强,但欧市开盘后,美元再度出现回调。总体来看,当日美元总体弱势不变。同时,当日美元指数表现为先升后跌走势,开盘71.81,最高微涨至71.87,最低微跌至

ZEW 经济景气指数意外低迷,导致欧元兑美元出现大幅下滑至1.5815,欧元兑英镑也下滑至0.8040附近,截至发稿时,欧元兑美元又重返上升态势,汇价也恢复至1.5847附近,全天总体表现为震荡盘整走势。

英镑方面,周二英镑出现下跌走势。英镑兑美元开盘于1.9763水准,亚市时段,汇价基本持稳;欧市开盘后,英国3月零售物价指数大幅低于市场预期,引发了市场对英国经济增长的担忧,打压英镑继续疲软。其中,英镑对欧元跌至纪录新高。但随后德国公布的4月

1.9666,截至发稿时,英镑对美元仍维持于1.9690附近,全天下跌约0.33%。

国内市场方面,当日中国外汇交易中心人民币兑美元于6.9963中间价开盘,盘中最高价6.9920,最低7.0010,收盘报6.9925,较上日收盘价6.9990续涨。盘中交投活跃,但人民币升速放缓,主要原因是受当日亚市时段美元短暂时走强影响,但市场预计美元反弹仅是暂时现象,弱势美元格局不变,预期人民币将很快恢复强势。

(作者系中国建设银行总行交易员)

市场快讯

昨日回笼资金1170亿元

本报记者 丰和

央行昨天在公开市场回笼了1170亿元资金,比上周同期增加420亿元。其中,一年期央行票据发行量为670亿元,发行收益率为4.0583%,仍与上周持平。同时,央行还对28天回购品种进行了正回购操作,正回购量为500亿元,比上周同期增加了100亿元。

人民币继续上涨

本报记者 秦媛娜

昨日,人民币汇率继续上涨,单日涨幅30个基点,中间价报于6.9963。这是继前日二度突破7元关口之后,人民币汇率连续第二个交易日攀升,但与上周四6.9920的纪录相比,仍有距离。询价市场,昨日美元兑人民币汇率收盘报为6.9925,盘中曾触及6.9920。交易员表示,在破位7元大关之后,人民币会经历一个相对平稳的调整阶段进行消化。

“08莱钢债”4月18日上市

本报记者 王璐

上证所今日公告,莱芜钢铁股份有限公司发行的2008年莱芜钢铁股份有限公司公司债券,将于4月18日起在该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20亿元,期限为10年,票面利率6.55%。证券简称为“08莱钢债”,证券代码为“Y22007”。

每日交易策略

先观察后决定

东东

周三会有一个新的十年期长期金融债券发行,周二市场开始出现不少的长期债券卖单。十五年国债的卖盘收益率从4.11%上行到4.14%左右,显示出市场的心态仍是比较谨慎。从近期的行情走势来看,长期债券的收益率已经下降了近60BP。初步来看,行情已经达到了一个比较接近变化的程度上。而收益率曲线的平坦化也已经到达相当的程度。利率继续向下的空间也比较有限,更取决于宏观经济变化以及央行货币政策操作的预期。也就是说,相对的市场机会并不大,而绝对的机会仍然需要看未来经济面的走向,短期内需要观察一季度的数据。

目前市场传闻3月份CPI达到8.3%左右,一季度CPI在8%,其中新增涨价因素仅为2.7%,而且M2和贷款余额都出现了回落。因此,央行说宏观调控初现效果应该是有所依据。如果后续关于调控到位的观点开始占据上风,很难估计央行应该如何真正去落实紧缩的货币政策。是继续保持回收流动性的力度,还是会对信贷略有放松,毕竟,经济出现回落的迹象是比较明显的。作为宏观调控的急先锋,货币政策的变化会给市场带来更大的想象空间。

每一轮行情基本上都是以一个比较极端的一级市场招标利率结束,今天的债券利率很可能成为市场观察债券后市的一个风向标。而5月份的三十年长期债券的中标利率应该对投资者是一个更好的参考。

汇市看盘

G7会议后日元强劲升值

董穗投资

本周初,在G7(七国集团)发表声明,口头警告外汇市场的情况下,外汇投资领域普遍关注日元及欧元的强势上扬。近期日元在非美货币全线回防情况下异军突起,成为非美国家货币的中流砥柱。我们认为,未来全球外汇市场有望形成亚欧美货币三分天下的局面,受亚洲政治经济格局相对稳定,中日等亚洲国家货币将继续升值。

基本方面,在4月11日结束的七国集团会议上,发达国家对全球经济增长表示担忧,和我们前期观点类似,中印等新兴市场国家由于政治经济政策稳定,成为全球经济增长的亮点,这种显著增长在全球经济趋弱的情况下弥足珍贵。现在外汇市场走势基本反映了各经济体的基本方面情况,但目前的汇率对发达国家经济增长产生影响,为了应对经济和贸易的冲突,G7决定干预外汇市场,近期投资者应重点关注G7公告产生的后续影响。

技术分析:现在亚洲货币相对英镑快速升值,连续突破中短期重要均线,外汇保证金投资者可在中日等亚洲国家经济政策明朗后,在200附近做空英镑兑日元。

交易策略:动用本金的10%在199.80卖出英镑买进日元,能打破198.20道加一次,短线目标195.30,止损200.50。

(仅供参考,风险自担)

银行间债券收益率(4月15日)

代码 名称 最新收益率 收益率差 利率平

交易所债券收益率(4月15日)

代码 名称 最新收益率 收益率差 利率平

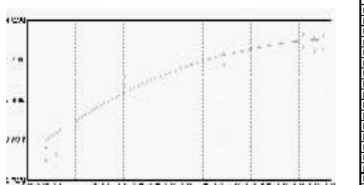
上证所固定收益证券平台成交行情(4月15日)

代码 名称 成交数量 成交金额 成交均价

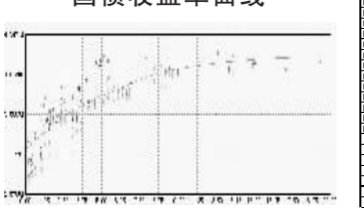
上证所固定收益证券平台确定报价行情(4月15日)

代码 名称 买入数量 买入金额 买入均价

上证所固定平台国债收益率曲线



国债收益率曲线



上证所固定收益证券平台成交行情(4月15日)

代码 名称 成交数量 成交金额 成交均价

上证所固定收益证券平台确定报价行情(4月15日)

代码 名称 买入数量 买入金额 买入均价