

Currency·bond

债券指数(4月17日)

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

全债指数行情(4月17日)

Table with 5 columns: Index Name, Index Value, Change, Volume, and Yield. 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(4月17日)

Table with 5 columns: Term, Shibor(%), Bid(BP), Offer(BP), and Spread(BP). Includes 0.25, 0.5, 1W, 2W, 1M.

人民币汇率中间价

Table with 5 columns: Date, 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币. Shows rates for 4月17日.

交易所债券收益率(4月17日)

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

打新潮中银行两头“放贷”食利

本报记者 秦媛娜

进入4月中下旬,不断有新的股票加入发行队列,货币市场资金面也再次出现阶段性的忙碌景象。当市场的目光都投向“打新”资金在货币市场融资成本和申购新股收益变化的时候,商业银行在这期间通过融出资金或验资资金运作获得的收益却多被忽视。

逆回购获得巨额利息收入

令所有投资者记忆犹新的是,货币市场资金价格去年多次发生脉冲式的大幅攀升。

这也就意味着,抓住新股申购所带来的市场波动机会,充分利用自身的资金优势,商业银行就可以通过逆回购获得巨大的利息收入。

例如工商银行就表示,该行存放和拆放同业及其他金融机构款项(包含买入返售款项)利息收入在2006年45.23亿元的基础上增长了



仅中行、工行和建行三家去年存拆放同业的利息收入就高达408.77亿元 资料图

54.1%,2007年达到128.78亿元。

除了平均余额增加的因素外,各家银行拆放款项利息收入增长的一个重要原因就是平均收益率随着市场利率的上升而大幅走高。

融出验资资金再“吃”一口

以上还只是收益的一部分组

成,对于那些具有新股申购验资资格的银行来说,除了上述的发行之前资金融出、拆放利息之外,待到申购结束,资金从各方齐聚验资行之后,这部分资金就可以在冻结期内由验资行自由支配,存在继续融出获得收益的可能。

例如,按照工行如是表述,充分利用验资带来的巨额资金,通过货币市场融资创造收益”。交行更是明确指出, IPO 申购资金运作成为全年业务亮点,运用新股IPO期间沉淀下来的申购资金,实现运作收入人民币6.8亿元”。

某基金公司人士表示,这种

“双向运作”在市场中很普遍,往往新股申购结束之后,资金被冻结的第二个交易日市场中立即就会涌现出大量的逆回购报价,很大一部分可能就是验资行的验资被滚动运用到货币市场中来。

但是随着新股发行制度的逐步改革和新股申购无风险收益的下降,目前货币市场利率已经难以再现去年的惊人波动,因此银行的资金拆放收益也不如以前来得那么容易,虽然挣得少了,但是资金波动给流动性管理带来的压力也小了。”某国有大行人士表示,这是一个硬币的两面。

市场观察

基调正在转变 从紧将再次上路

第一创业 王皓宇

央行再次宣布上调准备金率0.5个百分点,被市场普遍视为货币政策在坚持“从紧”。笔者认为,这一看法值得讨论。事实上,从去年开始,频繁变动的准备金率仅仅是公开市场操作的一个替代品种。下周将有1100亿元回购到期,动一次准备金率或2000亿元,央行不过是可以

向,并不明显。比如一季度的信贷,在考虑到爆发性的外币贷款后,同比去年一季度增加了16%,绝对不低;又比如加息,面临2月份高达8.7%的CPI,人民银行选择了观望。

温总理2008年1月28日一旬2008年恐怕是中国经济最困难的一年”是近期宏观调控政策口头紧但名义并不紧的直接原因。甚至到4月2日公布的国务院2008年工作要点还提出既要防止经济由偏快转为过热,....又要防止经济下滑”,从紧似无从谈起。

4月16日公布的一季度宏观经济数据可能是政策上的一个转折点。在经受了严重的雪灾考验,南方数省交通、电力几乎全面瘫

痪的情况下,2008年一季度的出口增速全面超出市场预期、消费(实际增速)更是大幅增长,固定资产投资增速也继续走高,中国宏观经济继续表现出很强劲的增长势头,看不到所谓的“下滑”。

日前国务院召开了新一次常务会议,对当前宏观经济形势判断的基调明显有所变化。首先是得出了“当前经济形势比预期要好”的判断;其次,完全不再提及“要防止经济下滑”。我们认为,在经历了一季度的观望期后(包括观察美国经济衰退对中国出口的影响),从紧的宏观调控政策将再次上路,首当其冲,是选择加息,以抑制当前偏热的需求和稳定居民对通货膨胀的预期。

全面通胀压力仍未减轻

上海证券研发中心 胡月晓

全面通胀压力仍未有减轻迹象。与2007年末相比,虽然结构性价格上涨变为全面上涨的局面没有出现,但扣除粮食和能源之后的核心通胀仍有小幅上涨,特别PPI仍然持续上升,更加重了全面通胀的压力。全面通胀控制形势未来如何,仍有待观察。物价回落是调控的成效还是自然规律的下行性波动,还不能断定。未来的物价仍有可能继续上升。因此,宏观调控的压力仍未放松。

外汇占款增加的压力仍未放松。扣除季节性因素影响后,出口仍然表现为强劲,加上出口多元化取得显著增长,全年出口增长预计仍有可能保持强劲增长态势。越来越得到认可的中国经济“一枝独秀”的独立行情,在世界经济普遍放缓环境下对国际资本吸引力空前增大;加上人民币升值预期造成的“热钱”涌入,外汇占款增加的压力仍难有大的放松。

经济结构性矛盾制约了价格调控工具应用。经济结构的调整和产业升级,需要维持一个相对较

为宽松的宏观经济环境,否则会造成转型成本尤其是社会成本的上升。因此,调整利率等价格性货币政策工具在现实中应用会慎之又慎,否则会对已发生效益下降的企业经营造成过大的冲击,但整体上加息的压力仍然不能消除。

从金融机构资金面角度,2007年年末以来,各机构的超额准备金率又有所回升,显示金融机构资金面仍然充裕。因此,为进一步加大调控力度,防止全面通胀出现,上调准备金率政策将被再次启用。

维持全年准备金率 提高到18%左右判断

申万研究所 李慧勇

笔者认为,导致央行直接上调存款准备金率的原因主要有以下四个方面:一是新增的外汇储备仍然很多。尽管顺规模开始减少,但由于其它项目的大幅度增加,一季度国家外汇储备仍然增加1539亿美元,同比多增182亿美元,这使得央行回笼流动性的压力增加;二是前期央票到期量增加,需要新的回笼工具进行对冲;三是通胀压力仍然很大。3月份通胀率有所回落,但仍然在8%以上;3月份工业品出厂价格涨幅大幅度提高到8%,原材料燃料动力购进价格指数涨幅大幅度提高到11%,预示着未来非食品领域的通胀压力可能加大。四是银行信贷控制的基础并不牢固。一季度信贷增速回落更多的是行政化的数量控制的结果,未来反弹的压力仍然很大。

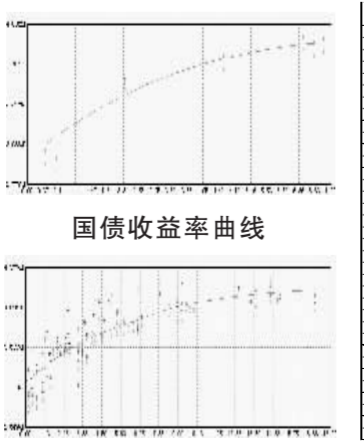
此次准备金率上调0.5个百分点,将冻结资金2000亿元左右,由于准备金率上调更多的是事后对冲的性质,其直接影响并不大。但是由于这次上调之后准备金率已经提高到16%的水平,这部分资金的利率只有1.89%,其对银行经营边际冲击将明显增加。

基于经济形势和流动性回笼压力的分析,我们维持全年准备金率提高到18%左右的判断。对于是否动用利率政策来抑制通胀仍有较大的分歧,但是通胀预期扩散的趋势以及利率在稳定通胀预期方面的有效性,决定了目前仍有加息的可能。

上证所固定收益证券平台成交行情(4月17日)

Table with 10 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, Volume, etc. Lists various fixed income securities.

上证所固定平台国债收益率曲线



上证所固定收益证券平台确定报价行情(4月17日)

Table with 10 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, Volume, etc. Lists various fixed income securities with bid/offer prices.

人民币冲破6.99创新高

本报记者 秦媛娜

昨日,人民币汇率再次创下汇改以来新高,首次突破6.99关口,中间价报于6.9895。人民币今年以来的累计升值幅度达到了4.44%。

与前日的7.0047相比,昨日人民币汇率的单日涨幅达152个基点。但人民币汇率中间价的大幅走高并没有给市场汇率变化带来影响,昨询价市场上,人民币汇率仍保持窄幅波动,盘中波动区间为6.9834至6.9895区间,收盘时报6.9838,人民币收涨80个基点。

本周央行净回笼710亿元

本报记者 丰和

本周央行通过公开市场净回笼资金710亿元,从而结束了因新股发行而连续两周向市场投放资金的局面。

昨日,央行通过公开市场回笼资金1570亿元。其中,央行票据发行量为1080亿元,28天正回购量为490亿元。至此,本周公开市场回笼资金量上升至2740亿元,比上周增加近千亿元,在对冲到期释放的资金后,共实现710亿元的净回笼。

市场快讯

人民币冲破6.99创新高

本报记者 秦媛娜

昨日,人民币汇率再次创下汇改以来新高,首次突破6.99关口,中间价报于6.9895。人民币今年以来的累计升值幅度达到了4.44%。

与前日的7.0047相比,昨日人民币汇率的单日涨幅达152个基点。但人民币汇率中间价的大幅走高并没有给市场汇率变化带来影响,昨询价市场上,人民币汇率仍保持窄幅波动,盘中波动区间为6.9834至6.9895区间,收盘时报6.9838,人民币收涨80个基点。

本周央行净回笼710亿元

本报记者 丰和

本周央行通过公开市场净回笼资金710亿元,从而结束了因新股发行而连续两周向市场投放资金的局面。

昨日,央行通过公开市场回笼资金1570亿元。其中,央行票据发行量为1080亿元,28天正回购量为490亿元。至此,本周公开市场回笼资金量上升至2740亿元,比上周增加近千亿元,在对冲到期释放的资金后,共实现710亿元的净回笼。

由于目前银行间市场流动性依然充裕,公开市场在新股发行当周增加回笼力度并未对资金面产生压力。当天三个月央行票据的发行利率水平仍与前持平,分别为4.56%和3.3978%;28天正回购收益率3.2%,保持不变。

一季度债市发行交易两旺

本报记者 秦媛娜

今年一季度,银行间债券市场的现券成交量大幅增加,同比增长了195.70%,达到76341.2亿元。3月份当月的成交量则占接近半数,达到33889.7亿元,增幅也达85.42%。

昨日,央行公布了《2008年3月金融市场运行情况》。统计数据显示,在现券成交量的同时,一季度银行间债券指数和交易所债券指数也都呈上升趋势。

一级市场,一季度债券发行量较去年同期同样有大幅增加,累计发行债券4690.18亿元,同比增长51.71%,主要表现为政策性银行金融债券和短期融资券发行量的增加,期限上则以中期债券为主。其中:发行国债849.1亿元,政策性金融债券2677.6亿元,短期融资券1115.9亿元。截至3月底,债券市场托管量达13.2万亿元,其中银行间债券市场托管量为12.92万亿元,占债券市场托管量的97.6%。

欧元再创历史新高

特约撰稿 杨俊生

受强劲的欧元区通胀数据及美国疲弱的经济数据的差距对比激励,周四欧元兑美元继续呈现高位盘整走势,盘中再度创下历史新高1.5985,截至发稿时,欧元兑美元仍维持1.5957。

尽管市场并不看好英镑中期走势,但鉴于目前美元的全面疲弱,并且股市回暖英镑交叉盘活跃,均短期支持英镑兑美元走强,周四英镑兑美元一举上涨并突破1.98关口,截至发稿时,英镑兑美元已上涨0.4%至1.9805。

周四美元兑日元震荡上涨。欧市开盘后,受日经指数及欧股上涨支持,交叉盘再度活跃,美元兑日元受到持续买盘激励,并且随着美林财报公布后,美元兑日元走高至102.40附近。

受风险偏好回暖的提振,周四澳元持坚,澳元兑美元日内上涨0.01美元至0.9375美元,并且盘中也一度触及0.9402美元的五周高位。

5年期记账国债招标利率将低于二级市场水平

申万研究所 屈庆

一季度宏观数据显示经济放缓,宏观环境向更利于债市的方向发展。而再次上调准备金率对市场资金面影响较小,我们并不太担忧债券市场的资金面,这也成为支持今天招标发行的5年期记账国债招标利率低于二级市场水平的一个因素。

5年期国债税收优势明显。从目前收益率水平看,二级市场5年期国债收益率为3.75%,5年金融债为4.71%,考虑25%的税收影响,5年期国债收益率仍高于金融债达到23bp。另外,从供给上看,随着中期票据的推出,今年信用市场品种供给较快。但相比之下,今年国债的供给明显不足,因而从需求上看,作为信用等级最高的国债将继续受到市场的追捧。

预计本期5年期国债的中标利率将在3.67%~3.72%。目前5年期国债收益率为3.75%,考虑到我们对近期国债市场保持继续反弹的判断,我们预计本期国债的招标利率将低于二级市场水平。再考虑延迟缴款和手续费返还将影响收益率约3bp,我们预计本期5年期国债的中标利率将在3.67%~3.72%之间。如果最终的招标利率低于二级市场水平,那么将推动市场继续反弹。实际上,今年以来,由于机构的看好,机构更倾向在一级市场积极投标,低于二级市场的招标利率又带动二级市场收益率继续下降。