

Currency·bond

债券指数(4月29日) 中国债券总指数 上证国债指数 银行间债券总指数 上证企债指数

全债指数行情(4月29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29日) 期限(Shibor) 拆放利率 期限(Shibor) 拆放利率

人民币汇率中间价 4月29日 1美元 1欧元 100日元 1港币

交易所债券收益率(4月29日) 代码 名称 最新收益率 收益率变动 剩余年限

准备金挑重担 4月净回笼2330亿

◎本报记者 丰和

受新股密集发行和“五一”小长假的影响,4月公开市场操作几近无为,存款准备金率则担当起资金净回笼的重任,占全月资金净回笼量的九成以上。

数据显示,4月份央行共回笼资金约2330亿元。其中,由于受新股发行影响,公开市场资金净回笼量锐减至230亿元,仅为3月份的3%。而存款准备金率则成为央行在4月份实现资金净回笼的主要手段,按上调0.5个百分点计,共约回笼资金约2100亿元,占了本月资金净回笼量的九成。

本月公开市场到期释放的资金量仍高达1万亿元,但是由于新股于4月份恢复发行,使公开市场于月初减弱了资金回笼力度。其中,在第一和第二周,公开市场连续两周向市场净投放资金,以平抑新股发行期间的资金价格水平,累计净投放量接近2000亿元。

但是随着资金利率走势趋向平稳,从第三周开始,公开市场又再度加大回笼量,连续两周从市场净回笼资金,累计回笼2310亿元。而本周则由于临近“五一”小长假,公开市场略为放松回笼力度,面向市场投放50亿元。业内人士分析认为,4月公开市场操作节奏上所呈现的先松后紧的格局预示,新股发行虽然会对公开市场的操作构成干扰,但是央行不会放松对流动性的回笼。

由于公开市场流动性下降,与今年一季度平均水平相比,4月份资金净回笼量下降了三分之一;与去年同期相比,则减少了一成。但是值得关注的是,5月份到期释放的资金量将迅速降至5145亿元,仅为4月份的一半。因此,如果公开市场继续保持现有操作力度,则将有望于5月份形成大量的净回笼。

市场观察



张大伟 制图

节前资金紧张再现

◎大力

昨日银行间回购市场资金继续吃紧,以往主要的资金供给机构基本上不再向市场提供新的流动性,回购利率继续大幅度上扬。7天回购利率上扬10个BP至2.93%的位置,14天回购利率上调20个BP至3.18%。若不是近期没有大的新股发行,基金、保险和城市商业银行提供了相当的流动性,昨日的回购市场利率可能会攀升得更高。

其实从4月25日准备金率上调缴款之后,回购市场的资金面就一直紧张。25日当天7天回购利率就大涨了近20个BP,周一虽然有所缓和,但到周二又再度吃紧。

究其原因,首当其冲的当属25日存款准备金上缴、冻结大约2000多亿元人民币。作为存款准备金率调整最主要的受影响机构,大行自上周五之后便开始从资金供给方向资金需求方。

其次,虽然“五一”七天长假已经变成三天短假,但是传统假期的提现要求还是让大行不得不提高备付。加之某些银行在月末总有一些报表要求增加存款,进一步加剧了银行间市场资金的紧张态势。

在上世纪末本世纪初,银行间回购市场利率总会在年末年初和长假前后出现上扬的,形成一种颇有中国特色的“U”型利率走势。但是

自2003年之后,银行间市场资金面越来越充裕,长假前后和元旦前后的资金面似乎再也没有出现过紧张。到2005年后,资金充裕到节前甚至有很多机构的资金放不出去,不得不“趴”在超额准备金的账上过节。但是这个五一节,“U”型利率走势似乎又回来了。

我们相信,在一个资金面远远供过于求的市场,是不会出现这种月末节前的利率上扬的。但是经过这么多次的存款准备金率上调之后(目前已上调到16%水平),整个银行间市场资金供求关系是否就此发生了根本性的改变,由严重的供过于求开始逐渐平衡了呢?本周的回购市场走势,似乎显示出一些端倪。

市场观察

人民币或将告别快速升值

◎上海证券研发中心 胡月晓

进入2008年后,人民币对欧元汇率已改变了2007年持续贬值的态势转而企稳,进入4月以来,出现了约1.3%的升值,而人民币对美元升值速度明显放缓。我们预测美元持续贬值的拐点即将出现,人民币对美元快速升值的趋势亦将趋缓。

——美元降息将止步。人民币对美元的贬值,实际上是美元对其它国际货币欧元贬值的结果。在国际货币体系中,我国的“话语权”还较弱,人民币对美元的走势如何,主要取决于美元在国际货币体系中的地位,即美元对欧元等其它国际货币的比价变化。近段时间美元的大副贬值,是美国为转嫁次贷危机给本国经济冲击而提高流动性的结果。美国只顾及自己利益提高流动性,不仅给本国造成压力,而且对欧元区经济体系和其它国家经济也造成了不小的冲击。欧洲不会坐视美元无限制贬值,美国也要考虑流动性过分扩张给本国通胀造成的压力。自2007年10月起,美国通胀水平重新上升到3%以上,并随即于11月超过4%,至今已连续5个月超过了4%的水平。美联储显然不可能置通胀于一边,而一味降息。

——要求美元停止贬值的国际压力进一步加大。在国际金融市场上,美国政府对美元的供需前景几乎拥有绝对的控制权,欧元出世之初,美元需要在国际上树立强势地位,刻意打压欧元,结果欧元就持续贬值。“9.11”后,美国为刺激经济采用了扩张流动性策略,造成了国际金融市场上流动性的空前泛滥,并埋下了次贷危机的种子。

欧洲等其它作为美国盟友的西方国家出于自身利益决不会无原则的让步。当欧元对美元升值到1.6大关后,欧元区各国普遍感受到了汇率变动给经济运行带来的压力,其最大经济体德国各工商组织纷纷表示了担忧。与2007年4季度和2008年1季度前半期不同,西方国家改变了紧跟美国一起降息的策略,除了政治、经济全面跟美国亦步亦趋的英国之外,欧洲央行、日本央行、新西兰、澳大利亚等均持续表态维持利率不变,严防通胀。因此,美国在国内出现认为次贷危机已见底市场预期的情况下,会对欧元区经济成员和其它西方国家做出妥协,停止美元的持续下跌。

市场快讯

人民币昨上涨82个基点

◎本报记者 秦媛娜

昨日,人民币汇率快速上涨82个基点,中间价报于6.9898。整个4月份,人民币虽然突破了7元重要关口,整体升值却非常有限。市场预计,类似今年第一季度的快速升值行情将难以重复,人民币未来走势可能会以增强双向波动为主要特征。

截至昨日,人民币今年以来累计升值幅度为4.504%,其中4月份升幅为292个基点。虽然4月份中曾出现过首破7元关口的行情,但是由于之后的调整,其累计升幅也相当有限,远低于今年前三个月单月超800个基点的升速。

开元 ABS 发行利率确定

◎本报记者 秦媛娜

本周一,2008年第一期开元优先级信贷资产支持证券发行利率确定。优先A1档和A2档发行利率分别为4.80%和5.01%,其中A2档的基准利率为4.14%,利差为87个基点;优先B档资产支持证券的发行利率为6.04%,利差190个基点。本期优先级资产支持证券最终实际募集资金金额为3.546亿元。

汇市观察台

联储会议前美元走强

◎刘汉涛

美元在FED利率会议决定前上涨,周二兑欧元涨至1.5570美元,兑日元稳定在104日元上方。美联储预计将在周三小幅降息以助推经济发展。由于央行官员对通胀益发警惕,美联储可能暗示此次调整是本周期中的最后一次降息。

欧元兑美元跌至四周低位,因欧元区被弱经济数据和不佳的银行财报令欧元人气承压,而美联储降息周期接近尾声的预期则扶助美元。法国消费者信心指数降至1987年来的低位,凸显欧元区经济并不能独善其身。德意志银行五年来首次公布季度亏损,并进一步减记27亿欧元的资产。

英镑兑欧元周二触及四周高位。英镑兑美元走软,跌至1.9770美元。因英国银行宣布一项价值40亿英镑的股债计划,预示将有更多英国国内银行采取具体举措,以度过信贷危机。此外,市场认为英国央行的降息力度可能不必像之前设想的那样大,这亦帮助英镑收复近期的一些失地。投资者目前关注英国央行总裁金恩稍晚将在议会发表的证词陈述,以从中寻找利率前景的进一步线索。

澳元兑美元周二在窄幅波动区间,水准在0.9330美元附近,成交温和。澳洲投资者将关注周五发布的澳洲零售销售数据,预计数据将显示季度消费非常疲弱,可能降低澳洲再次升息的可能性。

(作者系中国建设银行总行交易员)

五月债市谨慎为主

◎南京证券 勇胜男 杜甲

4月底债券交易印花税降至0.1%,对于素有与股市称“跷跷板”之说的债券市场似乎是一盆冷水。笔者认为,影响债市下个月走向的因素却远非于此,国际国内经济环境、外汇市场、资金面以及债券的供给与需求等因素都将发挥作用,左右着债券收益率的高低。

投资者最为关心的莫过于GDP和CPI经济面的基本数据。受灾后重建的影响,三驾马车中的投资发挥了最为重要的作用,相比较于外贸出口的缩减仍然使一季度的GDP增速落在预期之上。因此,我们预期这种态势会持续下去,经济状况依然发展良好。然而,对于目前我国来说,通货膨胀的压力摆在了首位。而可以预计,加息不是目前的优选,可能主要选择控制货币量以及信贷过快增长着手。从此角度考虑,未来货币增长速度会有所下降,带来流动性的供给缺乏,对债市可能造成利空影响。机构目前应着重把握建仓的时机选择以及规模配置。

从外汇市场看,更大的影响因素来源于热钱的大量涌入。一季度公布的数据显示热钱涌入数量可达每月850亿美元,这严重影响着我国货币政策的有效性。因此,下个月央行可能会出台一些政策控制人民币

升值的速度以及资本管制措施,限制不明外汇资金的巨额流入。从债市本身看,如果实施了这样的政策,相当于收紧了一部分市场上充裕的流动性,将在某种程度上抑制债市的上涨行情,利空效果显著。

从资金面上看,影响来源有以下几个:一,5月份央行的公开市场操作依然以回收市场上过多流动性为主。二,预计银行间市场对债券的资金投入也将加大。这主要由于受贷款季度控制的限制,二季度的贷款投放也基本于4月份完成,因此新增资金大部分将进入银行间债券市场,这会促使债券价格上涨。

三,印花税降低至少会在短期内为股市带来一波行情,这将在很大程度上吸引原本在债市避险的资金,这会反向抑制债市的持续上升。然而,笔者认为基于国际国内经济环境的颓势,尤其是在次贷危机下,资本市场的选择风险规避的投资手段的人群必定占多数,这也是维持债市资金面的有利因素。

从微观走势来看,国债与金融债间利差目前约为100bp,已接近极值,金融债利率已缺少下降空间;中短期票据与同期限央票间的信用利差空间也很小,中短期票据利率也很难继续下行。因此,从这种走势来看,未来债券价格继续上行的空间较小。基于以上几方面,笔者认为5

月份债市的投资策略仍以谨慎为主,债券市场价格的调整幅度将在较小范围之内。

对于投资型账户,应以逐步建仓为宜,考虑未来资金面可能较紧,促使利率小幅走高,因此于不同阶段分批配置各类中短期债券。而对于长期债也应考虑分散投资:一部分选择浮息债,规避利率变动风险;另一部分基于目前整体利率不会持续上行的状况,可考虑对固定利率长

汇市看盘

联储降息近尾声 沽空欧元需谨慎

◎上海惠德投资

欧盟周一小幅下调欧元区2008年经济增长预期令欧元略微承压,但欧洲央行官员再次重申了欧洲央行强硬的货币政策立场,进而为欧元提供了一定支持。

美联储降息预期弱化将在一段时间内支持美元。在此关键时刻,市场对欧元的看法也是见仁见智。花旗外汇(CitiFX)技术分析师周一表示,美国——德国2年期国债息差将承压。而美国银行依然看多欧元。

建议在1.5630做多,目标价在1.6250,若连续两个交易日收于1.5341下方则应卖出。

技术分析:欧元/美元自3周低点1.5555寻得支撑温和反弹,但短线走势仍不容乐观。5日和10日均线形成死叉,20和30日均线有拐头向下迹象,技术面将对汇价形成持续打压。后市上方阻力见于1.5800和1.5900,下方支撑则位于1.5555和1.5510。

操作策略:1.5520买进欧元,止损1.5478,短线将区间波动,短线目标1.5650。(仅供参考,风险自担)

银行间债券收益率(4月29日)

Table with columns: 代码, 名称, 最新收益率, 收益率变动, 剩余年限. Lists various interbank bond yields.

交易所回购行情(4月29日)

Table with columns: 代码, 名称, 最新利率, 成交量(万手). Lists exchange repurchase rates.

银行间回购行情(4月29日)

Table with columns: 名称, 最新利率, 成交量(万手). Lists interbank repurchase rates.

Table with columns: 代码, 名称, 最新收益率, 收益率变动, 剩余年限. Lists fixed income securities.

上证所固定收益证券平台成交行情(4月29日)

Table with columns: 代码, 名称, 最新收益率, 收益率变动, 剩余年限. Lists Shanghai fixed income securities.

上证所固定收益证券平台确定报价行情(4月29日)

Table with columns: 代码, 名称, 最新收益率, 收益率变动, 剩余年限. Lists Shanghai fixed income securities with quotes.