

Currency·bond

债券指数(5月27日)

Table with 4 columns: Index Name, Index Value, Change, and Yield. 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(5月27日)

Table with 6 columns: Index Name, Index Value, Change, Volume, Bid Price, and Yield. Includes 中证全债, 中证国债, 中证企业债, etc.

上海银行间同业拆放利率(5月27日)

Table with 5 columns: Term, Shibor, Bid, Offer, and Change. Includes 0.25Y, 1W, 2W, 3M, 6M, 9M, 1Y.

人民币汇率中间价

Table with 5 columns: Date, 1 USD, 1 EUR, 100 JPY, 1 HKD. Shows exchange rates for 5月27日.

交易所债券收益率(5月27日)

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

为发行保驾 政策性金融债试水簿记建档

本报记者 秦媛娜

一番推迟之后,国家开发银行今年第九期金融债将以一种特别的方式问世。昨日,国开行发布公告称,将于5月30日在银行间债市以簿记建档的方式发行一只20年期的固定利率金融债,由国泰君安证券担任本期债券的主承销商。



对投资者来说,公开招标还是簿记建档都并非关键,票面利率所传递出的投资价值才是重点 张大伟制图

一周之前,国开行原定发行的第九期金融债为基于7天shibor的浮动利率债券。后因国开行以“抗震救灾工作”为由推迟了发行。

值得注意的是,与政策性金融债向所有承销团成员公开招标的常规方式不同,本期债券发行引入了由主承销商通过簿记建档公开发行的方式。

历史资料显示,类似的发债方式国开行在2006年发行一只20年期的金融债券时也曾采用过,但属于定向发行,由中国人寿资产管理公司和国泰君安证券公司联合担任主

承销商。也就是说,这是政策性银行金融债在发行中首次采用簿记建档的方式公开发行。有证券公司人士表示,这种发行方式可以更好地发挥市场中游的销售作用,也对超长期债券进行更为充分的定价。

对此,国开行人士做出的解释是,超长期的债券投资者比较少,主承销商可以预先向市场展开询价工作,降低发行的不确定性。”

最终的中标结果仍通过中国人民银行债券发行系统公布,是为了提高效率,免去承销商向认购人一一通知结果的麻烦。

事实上,对于投资者来说,究竟是公开招标还是簿记建档都并非关键,票面利率所传递出的投资价值才是重点。由于没有可靠的二级市场价格参考,因此,此债定价很可能将在国债基础上加基点的方式确定。

投资主体方面,市场普遍认为保险公司将是本期债券的主力投资力量。但是某人寿保险公司的交易

员表示,20年的期限可能相对偏长,因此需求并不强烈。也有相反观点认为,虽然月初30年期国债的发行利率高企给市场信心造成不小打击,但是随着其在二级市场的平稳交易,也对稳定长期利率起到了不小的作用。

另外需要指出的是,由于簿记建档是普通商业银行发行金融债所普遍采用的方式,因此本次国开行采用新的发行方式,也让市场将此与其市场化转型相联系,但国开行人士否认了这种猜测。

市场快讯

人民币小幅回落33基点

本报记者 秦媛娜

在快速上冲到又一新高之后,人民币汇率昨日出现33个基点的回调,中间价跌破6.94,报6.9432。周一恰逢美、英、日金融市场休市,全球市场交投清淡,未给昨日人民币中间价定位以更多指引,因此对于人民币的走势,市场并未感到过多意外。

央行昨回笼资金340亿元

本报记者 丰和

昨天,央行通过公开市场回笼资金340亿元,比上周同期增加80亿元。其中,央行通过发行一年期央票回笼250亿元,发行收益率为4.0583%,与上周持平。通过对28天正回购操作,央行回笼了90亿元。28天正回购收益率为3.2%,比前次操作升了4个基点。

“08国债08”5月30日上市

本报记者 王璐

2008年记账式(八期)国债将于5月30日在上交所固定收益证券综合电子平台上,该国债上市交易的现券证券名称为“08国债08”,证券代码为“019808”。本期国债期限为3个月。

每日交易策略

经济增长和抑制通胀:一个都不能少

◎东东



眼下,对物价短期内乐观的情绪在市场上开始有所蔓延。看来,五月份到六月份的物价涨幅环比下降到8%以下好像也有可能。不过,从中长期的趋势来看,短期物价下行很可能只是给宽松一个借口而已,实际的通胀程度将会在下半年各种基本资料价格放开以后会有一个持续上行的过程,但可以相信这样的上行会在政府控制的范围之内,物价上行的速率和幅度会受到严格的控制,而各种价格的形成体制会有一定的改革。

市场观察

关注被阻隔于上游的通胀压力

◎第一创业 刘建岩

2007年底国际原油价格在100美元左右,当前已经上升到130元以上,上涨约30%。同时另一重要燃料——煤炭,也在需求拉动和原油比价的综合作用下大幅上涨,2008年3月原中央财政煤炭企业供发电用煤平均售价比2007年底上涨了21.15%。目前来看,原油和煤炭价格仍未上涨到位,上升空间仍然很大。

原油、煤炭价格持续上涨使石化、电力企业苦不堪言、难以承受。我国是煤炭生产和消耗大国,尤其电力生产基本依靠煤炭发电,我国火电发电量占全国总发电量的88%左右。当前我国火电发电企业和炼油企业都面临着一个严峻的问题,那就是煤炭、原油



路透/Jefferies 商品研究局(CRB)指数 张大伟制图

价格大涨,而国家却对电价和成品油价格进行控制,导致企业无法向下转移成本上压力,生产就意味着亏损。

我们认为,能源价格上涨对整体物价的影响广泛、直接,2007年国家上调成品油价格对我国CPI

的影响程度远远大于其之前的预期(预期0.05个百分点,实际达到0.25个百分点)。在当前我国CPI大幅上涨的情况,这使得国家对于调整电力和成品油价格更为谨慎。发改委更是直接否认了上周对于国家可能调整成品油价格的传闻。

2008年以来我国CPI上涨仍主要是集中于食品类价格,而非食品相对稳定,应该说国家对能源价格的行政控制是“功不可没”,这也使我们看到在食品价格(主要集中在蔬菜、蛋类等)季节变化的特点下,二季度CPI或将有所回落的可能。但是从另一方面看,也正是这种行政性调控使CPI没有失控,将其一部分重要的通胀压力阻隔于上游,或者说是在正潜伏在上游。

我们认为,一方面在粮食比价效应的作用下,我国整体粮食价格仍会上涨;另一方面,原煤、原油价格上涨还没有完全传导到下游,而炼油和发电企业将越来越难以维系生产;以上两方面将使我国在未来一段时间内(估计在2009年以内),都难以挥去通胀威胁。

汇市看盘

加息预期再次升温 欧元引领市场方向

◎上海蕙种投资

汇市行情真是变幻莫测。此前一直保持强势的美元指数顷刻间风光不再,取而代之的是欧元持续走高,大有破前期高点1.6017之势。当然,这也是有其客观原因的,一方面美国经济因次贷危机导致的问题不断增多而迟迟不能走出低谷。美国著名投资大师巴菲特不久前表示:美国信贷危机的影响还远未结束,当前金融危机对美国的影响将大于许多人的预期,美元将继续贬值。而另一方面,欧元区各国经济则

仍在平稳发展。最大成员国德国经济开始企稳,德国DBD银行集团和德国出口商协会BGA相继提高了德国2008年经济增长预期估值已经提供了很好的证明。

而另一个需要世界各国关注的通胀问题,则因为近期原油价格的持续走高而变得越发严峻。由于欧元区主要成员国相对于美国来说原油的对外依存度比较高,所以相比之下,他们面临原油价格上涨而引发的通胀压力更加明显,也更加受到央行决策者们的密切关注。包括欧洲央行行长特里谢在内的多数官

员一直以来都强调把控制通胀水平作为央行的首要任务,不断通过各种媒体传达这种信息,让我们不得不对他们的政策意图进行揣测,实际上也就是揣测欧洲央行加息的可能性有多大。我们可以从最新公布的通胀数据看出,美国的4月消费者物价指数和4月生产者物价指数已经明显下降,而欧元区整体通胀水平虽有所下降,但是主要成员国德国则居高不下,尤其是德国4月生产者物价指数仍在不断攀升。

技术分析:从日线图看,目前汇价正好处于4月22日至5月8日一轮

下跌的回调0.618(1.5730)黄金分割位附近,如能够站稳此位置可看高一线,直指前期高点。即使下跌在此轮上落回调的0.236(1.5686)和0.382(1.5609)黄金分割位也会获得较强的技术支撑。主要支撑位1.5680,1.5600,1.5480。主要压力位1.5830,1.5900,1.6017。

短线入市策略:1.5720买进欧元,止损在1.5680以下,短线路目标(压力):1.5820,如果周二晚的美国地产数据能使得欧元收市保持在该目标之上,可中线持有,目标延伸到前期高点1.6030。(入市策略,仅供参考)

银行间债券收益率(5月27日)

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

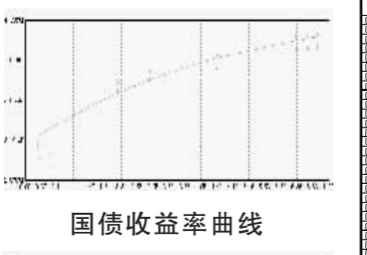
交易所债券收益率(5月27日)

Table with 5 columns: Code, Name, Bid Yield, Offer Yield, and Change. Lists various exchange-traded bonds.

上交所固定收益证券平台成交行情(5月27日)

Table with multiple columns showing trading data for fixed income securities on the Shanghai Exchange.

上交所固定平台国债收益率曲线



交易所回购行情(5月27日)

Table with 5 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, and Change. Lists various repo transactions.

上交所固定收益证券平台确定报价行情(5月27日)

Table with multiple columns showing confirmed quote data for fixed income securities on the Shanghai Exchange.

欧元兑美元触高点后回落

◎胡箫箫

周二英美结束假日重新返市,但交投仍略显清淡,美元指数继续徘徊在一个月来的低点附近,最高仅触及72.239,这主要是因为高油价令美元承压,同时,投资者期待周二晚即将公布的一系列经济数据以及本周包括美联储主席伯南克在内的多位官员谈话,以寻找更多美国经济体质及油价冲击的线索。若周二晚美国公布的数据疲弱,料将引发更多的美元卖盘。

周二欧元兑美元冲高回落,盘中曾一度触及1.5819美元的一个月高点。这主要是因为国际油价升至纪录低点,加剧了投资者对美国恶化的担忧,推动欧元兑美元走高。但是由于德国数据疲弱加之当日市场交投清淡,令欧元兑美元冲高回落。由于投资者对英国通胀及经济放缓局面感到担忧,英镑兑美元周二下跌0.5%。

因为一些投资者回补空头部位,同时亚洲股市的强劲涨势也引发了一些利差交易,美元兑日元周二上扬逾0.5%最高至103.99。(作者系中国建设银行总行交易员)