

Currency·bond

债券指数(5月28日)

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

全债指数行情(5月28日)

Table with 5 columns: Index Name, Index Value, Change, Volume, 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28日)

Table with 5 columns: Term, Shibor(%), Change, Shibor(%), and Change(BP). Includes 1W, 1M, 3M, 6M, 9M, 1Y.

人民币汇率中间价

Table with 5 columns: Currency, Rate, Change, and Reference. Includes 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币.

交易所债券收益率(5月28日)

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

■聚焦资金面

紧张资金面终于喘了口气

昨银行间回购利率大幅走低,后市仍存在不确定预期

○本报记者 秦媛娜

绷紧的弦不可能一直持续。昨日,银行间债市质押式回购加权平均利率降幅达57.02个基点,货币市场利率以快速下降给持续吃紧的资金市场重新注入一定的信心。

主要得益于新股发行的放缓,紧张的资金面从本周开始逐步得到缓解。从周一开始,7天回购利率的价格就持续稳步走低,但是昨日的表现更为显著,大幅下降了30.53个基点,加权利率为3.0827%,与上周五相比,累计下降了40.31个基点。

但是,对于这种缓解,市场并不认为市场资金面得到了实质性的改观,仍对未来走势存有不确定的预期。这一点,从长期回购的清淡成交中可以得到印证。以3个月期质押式



回购为例,4月份,该品种的成交规模高达167.17亿元,但是截至昨日,5月份的总成交量也仅为7.08亿元,即便今明两个交易日有大笔成交,前后两个月成交规模直线般的骤然下降也已成不争的事实。

很少参与,资金面出主要集中在短期品种,这主要是为了防止资金面再次出现紧张,并且为了满足自身的流动性管理需要。

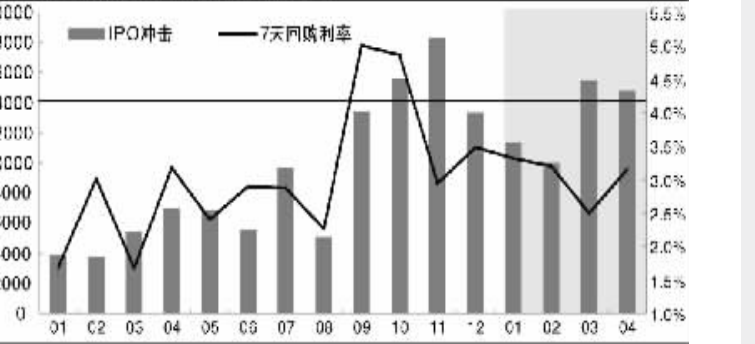
数量型工具势必被委以重任,存款准备金率上调和公开市场操作将成为重要的手段。如此一来,市场资金面重回极度宽松的可能性就变得非常低,资金价格也就难以过度回落。

IPO对货币市场利率的影响减弱了吗?

○兴业银行 徐寒飞

2007年9月份以来,IPO对货币市场利率产生了巨大影响,市场利率的波动幅度史无前例,最高波幅超过10%。而2008年1-4月份,数据显示IPO对货币市场利率的影响似乎已经出现了减弱迹象:同样规模的IPO对货币市场利率冲击所造成的上升幅度要远小于去年下半年。

2007年至今IPO冲击与货币市场利率



张宏伟 制图

对于利用银行间市场进行流动性管理或者套息交易的金融机构来说,显然有必要对此问题进行更为深入和仔细的分析,以更好的把握流动性变化方向以及主要影响因素。

隔夜回购连涨 货币市场日趋平稳

○东亚银行(中国)张卫宇 东吴基金 莫凡

尽管昨天回购利率大跌,已连续三日大涨的隔夜资金回购利率也受此影响,大跌70.16BP至2.1788%,但在此之前,其已有一周维持在2.6%较高水平。

——IPO冲击因子本身下降是IPO对货币市场利率影响减弱的直接原因。通过建立短期利率计量模型,可以测算出同时考虑了IPO冲击、资金成本、机会成本、惯性因子对短期利率的影响。结果显示:IPO冲击对短期利率的影响已经下降到15%左右,而2007年下半年时短期利率的影响一度接近25%。

——股市大幅调整降低了银行的资金波动性,增强了其应对IPO冲击的能力。从2008年第一季度数据来看,银行的资金波动性表现出逐步降低的特征,具体表现在以下两个方面:一是商业银行负债中波动性最大的同业存款增速下降,二是同业存款本身的波动性也在不断降低。

总的说来,在笔者看来,目前的IPO对货币市场利率影响的减弱主要是外部性因素发生了变化所造成的,商业银行本身的流动性管理水平以及银行间市场流动性制度并没有实质性的改变或者提高。

——IPO冻结资金量占商业银行总可用资金比重的下降削弱了IPO冲击的影响。从存贷差数据来看,金融机构存贷差从2007年12月份的128万亿元上升到2008年4月份的143万亿元。2007年第四季度平均冻结资金量达到8700亿元,而2008年1-3月份平均冻结资金量也约为8700亿元。尽管冻结资金量并没有出现明显下降,但是冻结资金量占商业银行总可用资金的比例在下降,显然也削弱了IPO冲击的影响。

——新股发行制度在降低IPO对货币市场利率冲击的影响中也可能起到了一定作用。2008年1月21日,沪深证券交易所对新股网下申购的验资制度进行了修改,尤其是网下资金划转流程,减少了网下资金在不同银行之间划转的频率。

新股发行制度在降低IPO对货币市场利率冲击的影响中也可能起到了一定作用。2008年1月21日,沪深证券交易所对新股网下申购的验资制度进行了修改,尤其是网下资金划转流程,减少了网下资金在不同银行之间划转的频率。

——IPO冻结资金量占商业银行总可用资金比重的下降削弱了IPO冲击的影响。从存贷差数据来看,金融机构存贷差从2007年12月份的128万亿元上升到2008年4月份的143万亿元。

新股发行制度在降低IPO对货币市场利率冲击的影响中也可能起到了一定作用。2008年1月21日,沪深证券交易所对新股网下申购的验资制度进行了修改,尤其是网下资金划转流程,减少了网下资金在不同银行之间划转的频率。

笔者认为,造成最近资金面隔夜利率高企,而7D、14D相对宽松的格局有以下两个原因。一是众多放款机构大量增加对7D、14D供给,减少隔夜品种的供应。加之近期IPO规模较小,7D、14D需求大减;二是市场上放大操作的规模日渐增多,隔夜品种的需求量则始终保持较为稳定的水平,在隔夜资金供给减少的情况下,利率逐步走高。

上述情形无疑传递出一个信号,那就是货币市场格局已经有所变动。在2007年,隔夜利率总体保持平稳,7日回购利率则随着IPO进程宽幅波动。自2008年始,7日回购利率震荡不断,隔夜回购和7日回购利率震荡最低点不断攀升,走出锐角三角形格局。从半个月、一个月的时间观察窗口来看,本月资金面整体上较以往紧张,银行的备付金已经减少,央行紧缩政策初现成效。

今年以来,7日回购利率震荡不断减小。其主要原因是一方面IPO规模较小,另外打新股资金纷纷提前借款,平滑了资金需求的时间分布。如果这种趋势保持下去,那么货币市场利率将总体趋于平稳。而回购利率的高企势必增加利率互换交易需求,使得利率互换市场先期存在的巨大套利空间逐步减小。

■市场快讯

今日发行530亿元央票

○本报记者 丰和

今天央行将在公开市场发行530亿元央行票据,发行量比上周同期增加160亿元。其中,三年期央行票据发行量为330亿元,比上周增加了210亿元;三个月央行票据发行200亿元,比上周减少50亿元。本周央行票据发行量将达到780亿元,比上周增加180亿元。

人民币小幅反弹

○本报记者 秦媛娜

尽管美元在隔夜国际外汇市场走高,但是并未影响人民币汇率中间价的升势,昨日人民币小幅反弹24个基点,报6.9408。受此带动,询价市场上人民币也有所上行,昨收盘报6.9455,较前日上涨46点。美国商务部周二公布的4月份新屋销售数据略好于预期,表明美国房地产市场逐步趋稳,一定程度上缓解了市场对于次贷危机的担忧。加上国际原油价格有所回落,结束了周一假日休市后,纽约汇市美元走强。

4只短融券下周三集中发行

○本报记者 秦媛娜

下周三,银行间债市将迎来四只短期融资券的集中发行,总规模35亿元。中国石化集团和中国医药集团总公司将分别发行15亿元和10亿元短期融资券,期限均为365天。新华水利水电投资公司将发行两期短融券,期限分别为180天和270天,规模均为5亿元。经评定,四只短融券信用评级均为A-1级,公司主体信用基本分别为AA-、AA和AA+。

■每日交易策略

事情正在变化中

○东东



流动性将会成为市场主要的威胁。不管在大的宏观背景下紧缩会不会放开,回收流动性以减轻通胀压力以及为将来出现流动性问题时做流动性准备都会促使央行继续采取提升准备金率的措施。由此,银行体系内的流动性将持续维持在一个非常大的压力下。而且,如果政府为了保证经济的增长以对抗无法避免的通胀,则很有可能采取放松信贷的办法,这对于所有生产型企业来说是一个很大的喜讯,但对于市场的流动性而言,则将是雪上加霜。

同时,在资本市场中,可能因为通胀和经济向好预期增加的原因,资产价格上涨,投资者对于企业盈利预期回升,都会把资金推向权益市场,对于企业大大减少投入固定收益资产的部分,两个市场在流动性上同时挤压,将大大减少固定收益市场的吸引力,加上处于高通脹之中,升息变得越来越现实。从这些方面来看,通胀在未来一段时间将会快速体现出下跌及收益率走高的迹象。而同时,由于企业预期可能走高,信用差将缩小。

■汇市观察台

受制油价延续跌势 欧元兑美元缩涨涨幅

○胡箫箫

周三美元指数先抑后扬。先是于早盘时段下跌0.4%,最低至72.096,虽然周二晚美国数据意外增长令美元冲高,但受早盘国际油价大跌后回稳及基地组织再次猖獗的影响,早盘美元走强。但是欧洲开盘后,受国际油价继续下滑影响,美元指数再次反弹,回补早盘跌幅最高至72.386。

周三欧元兑美元先是于早盘时段冲高至1.5761美元后回吐涨幅,最低跌至1.5670美元,这主要是因为德国强劲的州CPI数据发布后,欧元受到买盘追捧,令欧元一度冲高,但随后受国际油价跌势影响,美元走强,投资者获利回吐大量抛售欧元,从而令欧元兑美元承压。因美元疲弱,英镑兑美元周三先扬后抑,先是小幅上扬近0.5%最高升至1.9828美元接近三周高点,但随后英镑兑美元快速缩涨涨幅,一度跌至1.9758美元,这主要是受投资者担忧英国经济成长低迷且通胀高涨的影响,令英镑承压。

美元兑日元周三上扬0.5%最高升至104.8的近两周高点,这主要得益于国际市场美元走高,推高了美元兑日元。(作者系中国建设银行总行交易员)

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

银行间债券收益率(5月28日)

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

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

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

交易所回购行情(5月28日)

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

银行间回购行情(5月28日)

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

交易所回购行情(5月28日)

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

交易所回购行情(5月28日)

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