

Currency·bond

债券指数(6月10日)

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

全债指数行情(6月10日)

Table with 5 columns: Index Name, Index Value, Change, Volume, and Yield. Lists various bond indices like 中证全债, 中证国债, etc.

上海银行间同业拆放利率(6月10日)

Table with 5 columns: Term, Shibor(%), Change, and Bid/Ask. Shows rates for 01N, 1W, 2W, 3M, 6M, 9M, 1Y.

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: Currency, Rate, Change, and Bid/Ask. Shows 1 USD, 1 EUR, 100 JPY, 1 HKD.

交易所债券收益率(6月10日)

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

热点聚焦

准备金率超调 资金价格大涨

本报记者 秦媛娜

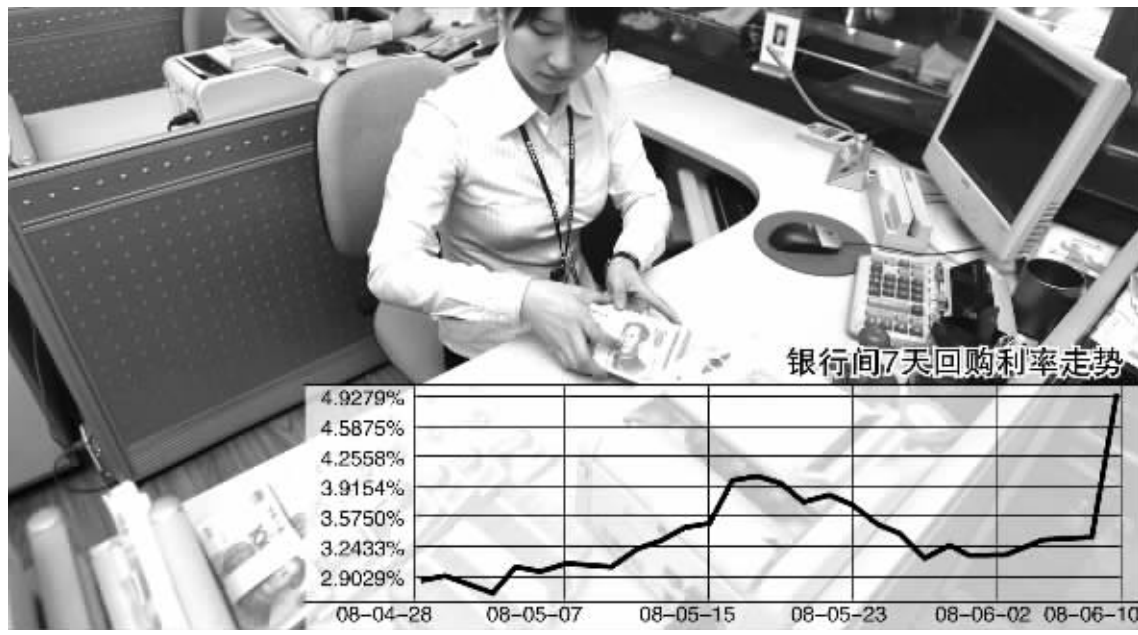
存款准备金率的上调在市场意料之外的时间,以意料之外的力度出台,引发昨日货币市场资金价格的快速上涨,7天回购加权利率单日上涨160个基点,盘中突破5.2%。

市场人士指出,市场正以利率的快速跳涨对准备金率上调的消息做出消化,但是也许现在还不是最紧张的时候,未来两周缴款时或许资金面会有更加实质性的变化。

有城商行交易员抱怨,历来作为货币市场上最重要的资金融出方的四大国有商业银行也捂紧了钱袋子,这令紧张的情绪不断升级,甚至不少交易员联想到去年下半年大盘股爆发时资金价格猛涨的情形。

而在现货市场,不少机构为了筹集资金开始选择债券变现,但是很少有接盘,而且机构双边报价也将点差拉宽,卖出价提高,交易员表示。

经历近似的恐慌性震荡之后,市场情绪在下午逐步得到缓解,资金价格略有企稳,部分交易员反映借钱的难度也不像想像中那么大,只是融出方对于价格的要求相对苛刻。



昨日银行间7天回购加权利率单日上涨160个基点,盘中突破5.2%

即便涨幅如此惊人,但昨日可能还仅仅只是一个开始,更坏的情况还在后面。交易员担心,随着未来两周存款准备金的上缴,将有4000多亿资金被冻结,而同时新股发行也会带来负面冲击。

那个时候,可能就不单是资金价格的问题,市场更担心,如果出很高的利率,也难以从市场上借到钱,那将更加煎熬。

紧缩货币 对抗长期通胀

第一财经 王皓宇

本次央行宣布一个月上调准备金率1个百分点的政策,其紧缩力度明显超出了市场的预期。这在近年来央行实际出台紧缩政策的力度屡次低于市场预期背景下来看,亦为罕见。但这符合我们此前报告的预期,我们此前多次指出,通货膨胀向长期转化的严峻形势和高层所做的宏观经济学好于预期判断将促使央行真正的紧缩措施上路。

尽管即将公布的5月份CPI可能回落至7%附近,却并不表示中国的物价压力就此下降,去年的高基数和季节性回落推动了CPI数据上回落。而实际上,被严重管制的成品油价格(与中国采取相同策略的印度和马来西亚近日先后上调油价,宣告管制失败)连续上调的煤炭价格都反映出物价压力在向长期和纵深转化。

近期越南面临着可能发生金融危机风险,我们相信,这多少给了中国央行一些警示:宽松的货币刺激了越南过于旺盛的需求,于是物价飞涨后患无穷。

全球央行在玩“黑天鹅先闭眼”的游戏(预先紧缩货币),以图享受它国控制货币、放缓资源需求进而降低物价压力所带来的好处。美国刚刚公布的创12年以来最高的失业率数据,基本宣告了伯南克此前对抗通胀的言论可能是“口头功夫”。中国不紧缩,我们估计5月份的信贷投放规模可能有一定程度的反弹,长期通胀下不来。

本来已偏紧的银行间市场资金面遭遇此次上调准备金率1个百分点,将遭受很大冲击,相信中小机构需要抛售股票以解决资金问题。而养券的机构将发现,银行间市场可以提供稳定流动性支持的机构进一步减少卖出债券,压缩此前的养券规模可能是不得不面临的选择。

两大主因:冲销热钱与反制通胀

兴业银行 鲁政委

——直观看,本次准备金率使用的必要性本在两可之间。首先,5月CPI走低已成共识;其次,6月央票到期量不大,仅通过公开市场操作足以应付流动性对冲需要。

——大量外汇流入带来的对冲需求,可能是本次准备金率提高的主要原因之一。虽然与去年同期相比,今年以来单月贸易顺差明显回落,但持续走高的FDI和媒体报道出的与外贸顺差极不相称的外汇储备新增量,则显示了当前我国面临着外汇大量流入压力。如果算上这些,并加上当月因地震灾害而进行的990亿元公开市场净投放,5月份央行实际净投放可能接近5000亿元。在抑制通胀压力依然较大的现在,央行显然无法容忍其持续留存于银行体系内部。

此外外汇的大量流入(俗称“热钱”),无疑加大了央行对冲的压力。而这种外流流入态势很可能在6月份仍会继续,但在奥运会结束后则存在转向风险。

——彰显坚定反通胀决心,也可能是此次准备金率上调的原因之一。首先,虽然本月CPI读数走低,但总体依然处在较高水平;其次,上游价格指数上涨压力还比较大;第三,CPI环比指数即将转入季节性反弹阶段,这些正常季节因素如果与地震对物价的滞后影响相叠加,则很可能使届时CPI环比高出历史正常水平。

定通胀预期,显示政策的前瞻性。实际上,在5月份发布的第一季度货币政策执行报告中,央行已明确表示将把“抑制通胀放在更加突出的位置”作为阶段性政策任务。

——6月继续加息可能性很小,但宣布汇率波动扩大可能性很大。因为在通胀走低的眼下,并不需要过度严厉的多项政策集中出台,否则将会加重市场猜疑并进而令其转向悲观,反倒会加大经济运行风险。特别在越南等新兴国家已出现异动的环境下,更应特别关注经济主体的信心稳定问题。

虽然加息可能性小,但考虑到即将于6月中旬举行中美战略经济对话,以及近期人民币升值走势进退两难,近期宣布人民币升值对主要货币波动幅度扩大的可能性在加大。

数量型政策目标不再只是数量

特约撰稿 大力

6月7日傍晚,央行上调存款准备金率1个百分点的消息一出,令很多投资者大呼意外。首先是此次宣布调整是在三天小长假的第一天,不少投资者是在雪片一般端午节假日短信之中意外发现这个消息的。其次,此次存款准备金率上调的时间略早于市场预期。第三是此次上调力度之大超乎市场预期。粗略计算,此次上调估计将冻结3000亿元-4000亿元的流动性。

由此我们终于明白了,为什么从5月下旬开始到6月初,银行间市场的资金供求关系为什么会呈现如此难以理解的格局了。这一期间虽然没有大的IPO,但是整个资金市场却少见大行的巨额供给,资金的融出分散在各类中小金融机构,特别是一些基金公司,同时,7天左右资金利率却一直持稳定,但隔夜回购利率却一直上涨。

在可预见的时间范围内,延长融出资金的期限,提高融出资金的利率水平是一个必然的选择。而对于银行类金融机构来说,头寸的易变性使得其更倾向于做隔夜资金的供给者。我们相信,近期隔夜利率的上升正是说明银行类金融机构融出资金的大规模缩减。而近期2-7天回购利率的稳定,则印证了在IPO发行较少的情况下,基金等非银行类金融机构手头资金的充裕。因此我们相信,不管是主动还是被动,银行类金融机构早就在为此大幅度的存款准备金率上调做准备了。

事实上,最让我们感到意外的一点是此次存款准备金率上调的力度。6月份公开市场到期资金为4870亿元,是2月份以来的最低,而且今年前4个月贸易顺差也在减少。从亚太地区金融市场近期的局势来看,国际游资有逐步撤离周边市场的迹象。在这样的宏观环境和外部环境下,央行还加大资金回笼的力度,似乎说明存款准备金率调整的政策举措,目标已经不仅仅在于被动的回收流动性。我们认为,控制货币流通量、主动地影响CPI的增速,已经成了数量型货币政策的一个重要目标。

那么,此次大调对银行间资金市场和债市会造成什么样的影响呢?我们相信银行类金融机构在前期已经做好了一定准备,因此短期内应该不会会出现大范围的资金极度短缺的情况,但是银行间市场资金持续供过于求的日子可能一去不复返。因此,随后即将到来的几个大规模的新股发行,就有可能引发市场新一轮的资金供不应求。当然,随着新股上市的利润率大幅度降低,我们相信资金市场再度出现10%以上的利率的可能性已经不大。

而对债券市场而言,问题已经不在于目前的收益率水平是否有投资价值,而是是否有充足的资金进行投资。从最近几期新发国债和金融机构低的投标比率来看,资金的供给的紧张已经开始影响到债券市场投资者的行为。

市场快讯

人民币汇率破6.92创新高

本报记者 秦媛娜

人民币汇率以39个基点的单日涨幅昨日首度冲破6.92关口,以6.9199创下汇改以来新高。人民币今年升值幅度达到了5.56%。

但在询价市场,受到美联储主席伯南克和财长保尔森对美元走势发布言论带动美元走高的影响,人民币兑美元在走高之后又有回落,最终收盘微跌24点,收于6.9255。

央票发行减量

本报记者 秦媛娜

昨日央行在公开业务中发行了150亿元1年期央票,规模较上周的340亿元减幅超过一半。同日,央行还进行了70亿元的28天正回购操作。两者的利率水平均与上期持平,央票参考收益率为4.0583%,回购中标利率3.20%。

本周到期央票量为1550亿元。市场人士认为,央票发行减量主要是为了缓和存款准备金率上调1个百分点对市场资金面所造成的冲击。

开行十期债改为数量发行

本报记者 秦媛娜

国家开发银行昨日发布通知,调整了该行今年第十期金融债的发行办法,将其由利率招标方式改为数量招标,票面年利率定为4.90%。本期债券为5年期固定利率债券,调整后的发行总量不超过200亿元。

中铝中海运将发中期票据

本报记者 秦媛娜

6月17日,将有两家公司在银行间债市发行共计55亿元的中期票据。

中国铝业公司将发行30亿元票据,期限5年。中国海运集团总公司同日发行的25亿元中期票据期限为3年。

上证所债市周评

特约撰稿 雨泽

上周五上证国债指数收于113.50点,较前周略跌0.02%。上周国债现券成交20.70亿元,较前周下降11.16%。其中21国债(12)、99国债(8)、02国债(6)的现券成交量居前。

上周国债回购成交416.88亿元,较前周增加14.05%。各回购期限中成交最为活跃的是1天和7天回购。1天国债回购上周成交249.82亿元,回购利率上周盘中最高1.4%,最低1.26%。7天国债回购上周成交166.76亿元,回购利率上周盘中最高3.99%,最低2.2%。

上周上证所固定收益平台共成交1.51亿元,其中确定报价成交0.90亿元,询价成交0.61亿元。截至上周五收盘,基准国债1年期07国债16最优买价99.920元,最优卖价99.937元,价差6个BP;1年期07国债20最优买价100.200元,最优卖价100.250元,价差10个BP;3年期07国债11最优买价99.720元,最优卖价99.850元,价差7个BP;3年期08国债04最优买价99.530元,最优卖价99.700元,价差6个BP;7年期07国债14最优买价99.300元,最优卖价99.790元,价差9个BP;7年期07国债18最优买价101.801元,最优卖价102.330元,价差9个BP;7年期08国债01最优买价99.500元,最优卖价100.077元,价差10个BP。

汇市观察台

伯南克讲话令美元再度走强

杨俊生

周二,美联储主席伯南克指出:最新一波能源价格上涨加深了美国通货膨胀的危险性,而美国经济显示出下滑的风险。此谈话再度和他上周关于弱势美元的罕见讲话形成呼应,同时更让投资人相信今年美联储或将升息。此言论发表后引发了当日美元的全面上扬。亚欧汇市,美元兑各主要货币均出现全面上涨。美元指数也自开盘时72.88,稳步上涨至发稿时的73.361,全天上涨约0.64%。

受美联储主席言论影响,截至发稿时,欧元兑美元已跌至1.5510附近,全天下跌约0.88%。周二美元兑日元跳涨至三个月高点。亚市早盘,美元兑日元较前日纽约尾盘跳涨0.4%,一度触及三个月高点106.83,但后因日本出口商卖盘拖累,但仍维持在106.50上方交投。欧市开盘后,美元兑日元持续上行,截至发稿时,已上涨至107.0上方交投。周二英镑兑欧元和美元下滑,因欧元区和美国料将升息的预期令英镑承压。同时在英国利率前景方面,因英国通胀却顽强处在高位,并且经济成长仍成放缓之际,英国央行降息空间有限,从而和美国欧元区利率前景成差距。截至发稿时,英镑兑欧元已下滑0.8%至1.9570附近,而欧元兑英镑却上升0.2%至0.7936英镑附近。(作者系中国建设银行总行交易员)

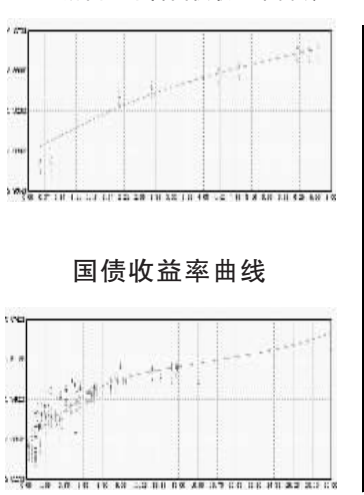
交易所债券收益率(6月10日)

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

银行间回购行情(6月10日)

Table with 5 columns: Term, Rate, Change, Volume, and Bid/Ask. Shows repo rates for 01N, 1W, 2W, 3M, 6M, 9M, 1Y.

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成交行情(6月10日)

Table with 15 columns: Bond Code, Name, Yield, Change, Bid/Ask, etc. Lists various fixed income securities.

上证所固定收益证券平台确定报价行情(6月10日)

Table with 15 columns: Bond Code, Name, Yield, Change, Bid/Ask, etc. Lists various fixed income securities with confirmed quotes.