

Currency·bond

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

Table with 5 columns: Index Name, Index Value, Change, Previous Close, and Volume. Includes 中证全债, 中证500, etc.

Table with 5 columns: Term, Shibor Rate, Change, and Previous Close. Includes 1W, 1M, 3M, 6M, 9M, 1Y.

Table with 4 columns: Currency, Rate, Change, and Previous Close. Includes 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币.

Table with 5 columns: Bond Code, Name, Issue Date, Maturity, and Yield. Lists various government and corporate bonds.

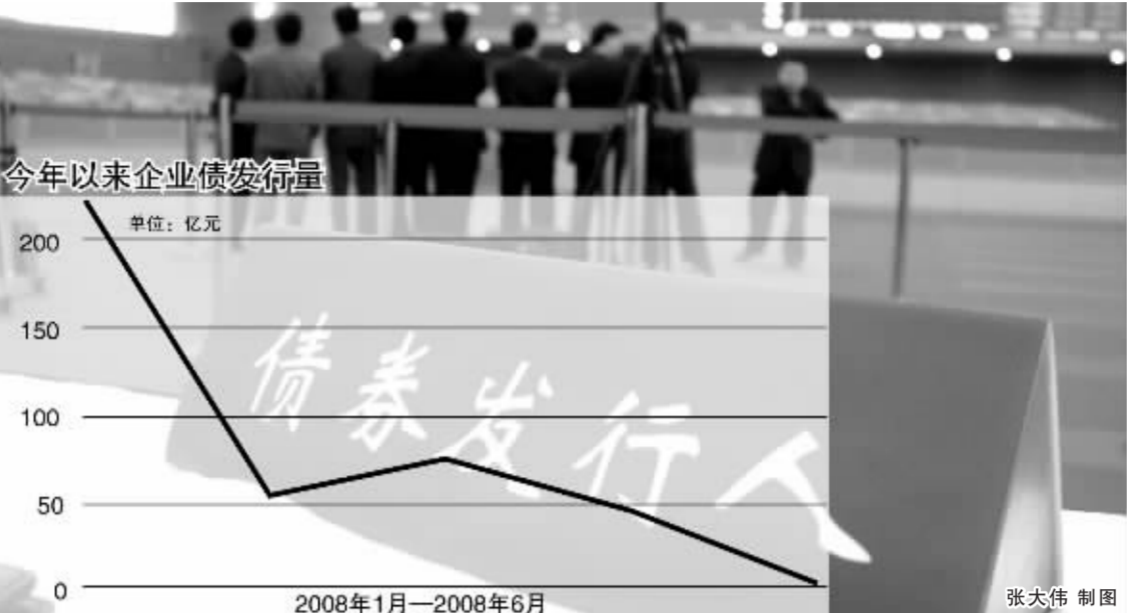
Table with 5 columns: Bond Code, Name, Issue Date, Maturity, and Yield. Lists various government and corporate bonds.

Table with 5 columns: Bond Code, Name, Issue Date, Maturity, and Yield. Lists various government and corporate bonds.

企债发行陷入低潮 中期票据独俏

◎本报记者 秦媛娜

银行信贷压缩,新股发行节奏放缓,对于需要融资的企业来说,不仅仅是这两者令他们的资金来源出现了不确定性,就连债务融资的方式也面临着一些尴尬。



债的发行降温主要还是受到了去年银监会11月发布的《关于有效防范企业债担保风险的意见》的影响。

但另一方面,并不是所有的企业都面临债券发行的困难。对于那些资质较好的企业,还有央行最新推出的新产品——中期票据可选。

也有分析师认为,前半年企业债发行不旺并不代表全年的情况。因为按照往年统计,企业发行债券也都呈现出上半年稀疏,下半年密集的情形。

债市“大户”银行系资金面不明朗

下半年债市将现结构性分化趋势

◎本报记者 李和

尽管下半年物价下行的预期为债市的基本面增添向好的“砝码”,但是紧缩性货币政策下的银行体系资金面的不确定性又使债市走势暖中有冷。

据申万测算,假设存款准备金率上调到18%至18.5%,存款增速回升到18%,全年季度信贷按35%、30%、20%和15%分配,则下半年新增债市资金大约在3600亿元至5700亿元之间。

因此银行体系实际可用资金可能低于上半年。另外,银行季度性贷款倾向仍可能使下半年7月和10月的流动性出现暂时性紧张。

然而,在银行体系投资债券资产减少的同时,由于保费增速上升和债券基金扩容,使得保险和基金的可用资金相对增长,将部分抵消银行系资金供给的减少带来的负面影响。

■新券预测

宝钢分离债:含权价值很高 优先配售成本低

◎海通证券研究所 周健 联蒙珂

条款分析

此次发行向无限售流通股股东优先配售,可配售的份额最高可达99.98%,留给网上网下申购的比例很少。

Table titled '宝钢可分离债要素表' (Baosteel Separable Bond Elements Table) listing terms like 认购代码, 申购代码, 债券年限, etc.

Table titled '宝钢可分离债要素表' (Baosteel Separable Bond Elements Table) listing terms like 认股权证, 行权比例, 存续期间, etc.

对应的权证理论价值为2.515元,溢价率为60.53%。最近一段时间,正股市场出现大幅下跌,但是权证市场的成交仍然比较活跃。

理论价值

假设无风险收益率为4.14%,分别对可分离债的纯债和权证定价,可以得到:

出可分离债的纯债价值应在73.61元-75.26元。按照BS模型对权证部分定价。假设正股历史波动率为57%,若按正股18日收盘价(10.92元)来计算,权证上市参考价应为1.607元,溢价率为43.9%。

最近一段时间,正股市场出现大幅下跌,但是权证市场的成交仍然比较活跃,大部分认购权证比较抗跌,明显超越正股,尤其是新权证。宝钢权证的盘子较大,有石化CWB1的先例,而且市场上钢铁权证的估值水平向来都不高,所以我们给予的波动率并不高,建议投资者降低预期。

在长债市场上,买盘也开始陆续出现,并表现出比较活跃的局面。经过国债806和央行加大紧缩两件事情的冲击,长期国债的收益率大幅提升。

银行间债券收益率(6月18日)

Table with 5 columns: Bond Code, Name, Issue Date, Maturity, and Yield. Lists various government and corporate bonds.

交易所债券回购行情(6月18日)

Table with 5 columns: Bond Code, Name, Issue Date, Maturity, and Yield. Lists various government and corporate bonds.

交易所回购行情(6月18日)

Table with 5 columns: Bond Code, Name, Issue Date, Maturity, and Yield. Lists various government and corporate bonds.

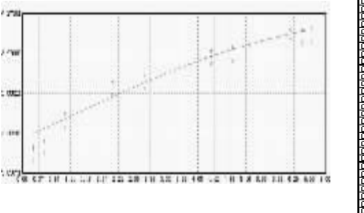
银行间回购行情(6月18日)

Table with 5 columns: Bond Code, Name, Issue Date, Maturity, and Yield. Lists various government and corporate bonds.

上证所固定收益证券平台成交行情(6月18日)

Table with 5 columns: Bond Code, Name, Issue Date, Maturity, and Yield. Lists various government and corporate bonds.

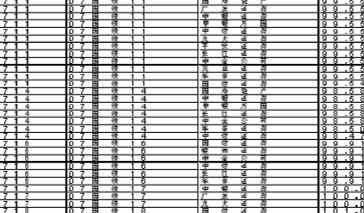
上证所固定平台国债收益率曲线



上证所固定收益证券平台确定报价行情(6月18日)

Table with 5 columns: Bond Code, Name, Issue Date, Maturity, and Yield. Lists various government and corporate bonds.

上证所固定平台国债收益率曲线



人民币今年升幅逾6%

◎本报记者 秦媛娜

那些被认为是重要心理关口的数字,近日对于处于快速升值过程中的人民币汇率来说,失去了往日的阻力。

按昨日中间价6.8823计,人民币今年以来的累计升值幅度首次超过6%,达到6.14%。由于恰逢中美战略对话举行,市场对于人民币汇率近两日的表现并没有感到特别的惊讶。

5月银行间市场发债量下降

◎据新华社电

记者18日从中国人民银行了解到,5月份,银行间市场债券发行量同比有所下降,短期和长期债券发行比重有所上升。

5月份,货币市场利率走高,同业拆借量较上月小幅增加,债券回购量和现券交易成交量均较上月有所减少;银行间债券指数略有下降而交易所国债指数略有上升,国债收益率曲线整体小幅上行。

前5个月,银行间债券市场累计发行债券8276.9亿元,发行的债券以中期债券为主。截至5月底,债券市场托管量达13.9万亿元。数据显示,1至5月,拆借交易量为61384.5亿元,同比增长170.15%;债券质押式回购成交20.9万亿元,同比增长48.05%。

今日发行170亿元央票

◎本报记者 秦媛娜

今日,央行将发行共计170亿元央行票据,如果正回购操作不超过540亿元,本周将实现资金净投放。

根据发行公告,今日发行的央票为3年期10亿元、3个月期160亿元。本周共有840亿元资金到期,考虑到周二回笼130亿元,还有540亿元未被对冲,如果今日正回购不超过这一规模,本周将实现资金净投放。

江苏国信将发20亿元短融券

◎本报记者 秦媛娜

江苏省国信资产管理集团有限公司将于6月25日发行今年第一期短期融资券,规模20亿元。

本期短融券期限365天,采用簿记建档方式按面值发行,中诚信国际信用评级公司将发行人的短期信用评定为A-1,将发行主体信用评级为AA+。

■每日交易策略

避险仍是主要方向

◎东东

流动性好像是目前所有机构都需要的一种资源,银行体系的流动性由于央行的持续收紧而面临比较严重的枯竭局面。然而市场的流动性仍然比较充足,资本市场上的低风险偏好投资资金是一个典型表现案例,加之热钱等,其他形式的流动性充斥市场。

在长债市场上,买盘也开始陆续出现,并表现出比较活跃的局面。经过国债806和央行加大紧缩两件事情的冲击,长期国债的收益率大幅提升。但买盘并非没有,在较高的收益率要求下,稳定的需求正在表现出比较强烈的意向。

资金的流动和需求表现出市场对于避险性投资的强烈要求,投机性资金已经成为非主流的投资力量,大家似乎都在等待进一步的数据和政策变化来作为投资判断的依据。但是,不管是通胀的下行还是可能的利率上行趋势,都是在国内强势政府干预下产生的结果。

实际上,政府的政策是否改变我们所面临的趋势?全球面临的通胀问题是不是会跟着我们调控的节奏而走向解决?一切仍未可知。毕竟现在的中国是一个开放的体系,开放性是不可逆转的,虽然政策决策有其效果,但在考虑短期投资的风险收益比时仍然不需要有自己的判断,而长期投资更是如此。

