

Currency·bond

债券指数(6月26日)

Table with 4 columns: Index Name, Value, Change, % Change. Includes 上证国债指数, 银行间债券总指数, etc.

上海银行间同业拆放利率(6月26日)

Table with 5 columns: Term, Shibor(%), Change, 3M Shibor(%), Change. Includes 1W, 2W, 3M, 6M, 9M, 1Y.

人民币汇率中间价

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

交易所债券收益率(6月26日)

Large table with 5 columns: Bond Name, Yield, Change, % Change, etc. Lists various government and corporate bonds.

银行间债券收益率(6月26日)

Table with 5 columns: Bond Name, Yield, Change, % Change, etc. Lists interbank government bonds.

热点聚焦

准备金挑起上半年回笼大梁

同期5.23万亿元公开市场操作仅换来2112亿元净回笼

◎本报记者 丰和

今年上半年,公开市场资金回笼量达到了创纪录的5.23万亿元。但是,天量回笼并未创造出高额净回笼;上半年实际净回笼资金量仅为2112亿元,创下自2003年以来的最低纪录。

公开市场回笼乏力

今年上半年,公开市场的操作力度之大可谓历年之最。在短短6个月内,总计回笼资金量达到了5.23万亿元,比去年同期翻了一倍有余。

然而,天量回笼的背后则是天量资金释放。在约5.03万亿元到期资金面前,上半年公开市场净回笼量仅为去年的三分之一,创下了五年来的新低。

统计显示,尽管上半年央行发行创下天量,但是累计的到期量就达到了21980亿元,新旧央票对冲后,仅净回笼6930亿元。

上半年难以全额对冲

就在公开市场操作力度受到到期资金拖累而表现乏力之时,对冲外汇占款的任务,被转移至存款准备金率的上调。

存款准备金率的频繁调整,在一定程度上弥补了公开市场净回笼量下降的不足。上半年央行通过这两个渠道共计净回笼资金约1.44万亿元,与去年同期的1.5万亿元基本持平。

市场观察

设立灾后重建基金不改变稳健财政政策

◎海通证券研究所 于建国

昨日全国人大常委会第三次会议审议通过了中央财政预算调整案,同意中央财政安排地震灾后重建基金收入预算700亿元。



下半年到期资金锐减为公开市场操作腾挪出巨大空间

回笼工具或转向公开市场与准备金并重

◎本报记者 丰和

今年下半年,公开市场到期释放的资金量将由上半年的5.03万亿元迅速下降至7290亿元。到期资金量的锐减,为公开市场操作腾挪出巨大空间。

由于自去年下半年起,央行调整了央票发行结构,减少了一年以内的央票发行,并且在今年二季度淡化正回购操作,从而使今年下半年公开市场到期的资金量降至

7290亿元,仅为上半年到期量的15%。其中,到期的央票和正回购量分别为6465亿元和706亿元。

从时间上看,7、8两个月到期释放的资金量较大,但也仅分别为2332亿元和2500亿元。而进入四季度后,每个月的到期量则骤降至1000亿元以内。

毫无疑问,到期资金量的下降将改变上半年公开市场资金回笼低效的问题,而这可能会使下半年央行对回笼工具的选择出现变化。

上半年,由于公开市场到期资金量巨大,央行6次上调存款

准备金率加大外汇占款对冲力度,目前存款准备金率上升至17.5%,继续大幅度调升的空间有限。

一些银行业内人士认为,当前由于银行信贷增长基本控制在年初制订的计划之内,因此存款准备金率的上调主要用于锁定流动性。

而今年下半年公开市场资金回笼效率的恢复,有可能会使央行回笼资金的手段从倚重准备金率上调,转为公开市场与准备金率并重。

本月净回笼量创今年2月以来最低

◎本报记者 丰和

尽管央行在6月份上调了一个百分点的存款准备金率,但由于公开市场连续四周向市场净投放资金,缓冲了准备金率上调对资金面的冲击,使央行在本月的净回笼量反而低于5月份。

6月7日,央行宣布在6月内合计上调一个百分点的存款准备金率,并且分两次实施。

上调将从银行体系大约抽走4200亿元巨额资金,但是自6月以来,公开市场逐周减弱操作力度,通过到期央行票据和正回购的释放,缓冲短期资金面的紧张。截至

昨日,公开市场在6月份累计净投放资金3139亿元,约占此次准备金缴款的四分之三。

公开市场回笼力度的减弱,使本月央行通过公开市场和存款准备金率上调实现的净回笼量降至1060亿元,比5月份减少约100亿元,为今年2月以来最低。

每日交易策略

谁最需要衍生品

◎海天



昨天债券市场中出现了一些躁动,其中30年超长期国债成为躁动的中心。一天之内,其收盘报价从上午的94.65元下探到下午的92.57元,收益率迅速上升。

实际上,超长债像昨天那样的波动行情大约每年都会出现。例如2004年4月份暴跌行情中,交易所20年国债市值连续两天共下跌6元,而银行间市场更具戏剧性。

既然长期、超长期债券存在较大的市值风险,债券基金经理们自然而然对衍生品产生需求。此时,无论是利率互换,还是债券期权,抑或是利率期货,都成为基金经理们迫切需要的对冲工具。

但是,现实的交易又是另外一个情景。在市场中不多的衍生品当中,例如利率互换,交易最活跃,交易量最大的却是1-3年品种;而外汇掉期,市场更是普遍选择1年以内品种进行交易。

于是,目前的固定收益产品市场中也存在了些许错位。一方面是长期债券迫切需要大量的衍生品对冲风险,一方面是衍生品交易仍集中在收益率曲线短端。

对此情况,笔者大胆建议,在银行间市场推出标准化的中长期利率期权,例如分3、5、7、10年四档,到期日统一在每个季度中旬,期权保证金统一清算管理,以供投资机构套期保值,也同时为投机机构提供一个施展才华的场地。

人民币汇率再创新高

◎本报记者 秦媛娜

人民币汇率昨日继续上涨50个基点,中间价报于6.8634,与前日的涨幅基本相当,再创新高。

美联储宣布保持美元基准利率不变的消息并没有给人民币汇率走势带来太大影响,询价市场,美元兑人民币收于6.8654,与前日几无变化。

进出口行金融债未足额发行

◎本报记者 秦媛娜

昨日,中国进出口银行以数量招标方式发行了一只9个月期金融债,虽然票面利率4.0916%高于意向性利率区间,但还是未能足额发行,仅有109.1亿元资金投标,低于150亿元的计划发行量。

“08国债10”7月1日上市

◎本报记者 王璐

2008年记账式(十期)国债将于7月1日在上交所固定收益证券综合电子平台上市,交易方式为现券和回购。

汇市现象台

升息预期受挫 美元跳水

◎刘汉涛

周三公布的美联储利率声明削弱了近期升息的预期,美元兑欧元周四继续下跌,跌至1.57美元附近,兑日元持稳于108日附近。

欧元兑美元上涨至1.57美元上方。法国消费者信心数据被弱令欧元受创。欧元兑美元全线走软的日元则上涨,因欧洲央行官员周三警告称通胀风险挥之不去,令央行下周升息的预期得到巩固。

英镑兑美元周四在欧洲市场上涨至1.9820美元附近。英国央行试图复市场对提早升息的预期。

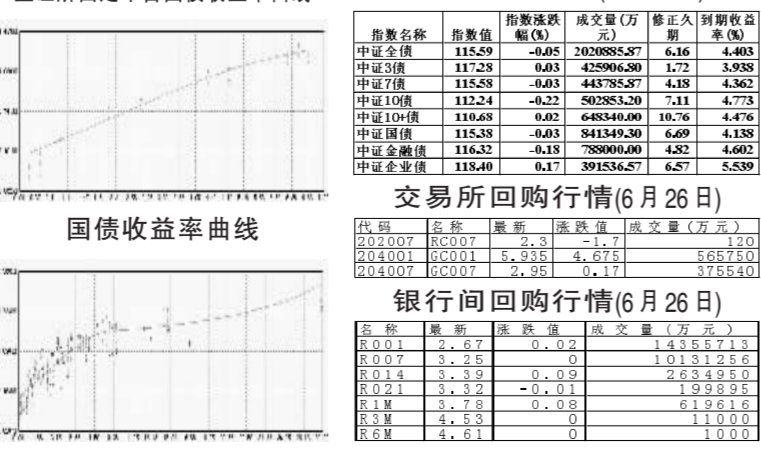
澳元兑美元周四涨至0.96美元附近,接近两周高点。受日本投资者对高收益货币的强劲需求支撑,澳元兑日元涨至七个月高位。

(作者系中国建设银行总行交易员)

上证所固定收益证券平台成交行情(6月26日)

Table with 15 columns: Bond Name, Volume, Price, etc. Lists trading data for various bonds on the Shanghai Exchange.

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26日)

Table with 15 columns: Bond Name, Bid Price, etc. Lists bid prices for various bonds on the Shanghai Exchange.

全债指数行情(6月26日)

Table with 5 columns: Index Name, Value, Change, % Change, etc. Lists various bond indices.

交易所回购行情(6月26日)

Table with 5 columns: Bond Name, Bid Price, etc. Lists repo trading data on the exchange.

注:技术指标由北方之星数码技术有限公司提供