

Currency·bond

债券指数(6月30日)

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

上海银行间同业拆放利率(6月30日)

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

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: Date, 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币. Shows rates for 6月30日.

交易所债券收益率(6月30日)

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

银行间债券收益率(6月30日)

Table with columns: Code, Name, Yield, Change, etc. Lists interbank bond yields.

聚焦人民币汇率

人民币上半年升幅与去年相当

◎本报记者 秦媛娜

虽然4月份的升值势头一度受到压抑,但不能改变人民币汇率整个上半年加速升值的整体表现。在昨日以6.9591的中间价首次打开6.96关口、再次创下汇改以来新高纪录之后,今年上半年,人民币汇率的累计升值幅度已达6.5%,与去年一整年升值水平相当。

如果单从升值基点上看,同样可以证明上述结论。去年前六个月,人民币汇率月平均的升值基点数为322个基点,但今年,这一数据是760个基点,是去年同期的2.4倍。

昨日,人民币汇率再次上涨了19个基点,连续第四个交易日飘红,并且首次升破了6.86关口。本月人民币汇率的累计涨幅为881个基点,这也是自4.5月分别上涨292个基点和530个基点之后的连续加速。

某股份制商业银行交易员指出,人民币升值的加速实际上自去年下半年,随着今年国内通货膨胀压力的增加和国际市场上美元贬值的继续,人民币在今年上半年的表现就变得更加明显。

最近油价又在创新高,”他表示,美元相应滑落帮助了人民币汇率的新高表现,而美元走势又是影响人民币中间价走势的重要指标。

而且,央行行长周小川在上周末的一次公开讲话也加重了市场对



张大卫制图

于人民币升值的预期。周小川在参加欧洲与东亚央行会议后,就中国政府货币政策发表讲话时称,将逐步扩大人民币汇率的弹性。

加之此前他表示将采取更硬强的措施来抑制通货膨胀,不让市场的纷纷将目光投向汇率政策。渣打银行中国首席经济学家王志浩也指出,除了税收及补贴等措施外,汇率政策同样有抑制价格和减少储蓄的作用。

这也有利于推动中国企业向产业链条的高附加值端前进,而且也会帮助减少贸易顺差。”

但是对于汇率政策是否能够帮助缓解通货膨胀,业内始终有争论。有部分专家认为,通过升值解决通胀必须满足一定的条件,比如进口产品结构跟价格涨幅较大的产品有较强替代性等,但是一些条件在中国目前情况下并不成立,所以

以升值抑制通胀的理论并不能简单应用。

这主要就是要看监管层是怎样看待升值和通胀之间的关系了。”交易员表示,但是值得注意的是,巨大的升值压力不可能持续存在,随着市场预期美元最快会在今年下半年迎来反转,人民币汇率也会相应地放慢升值速度,并且不排除有贬值预期的出现。”

变数:人民币加速升值能否持续?

◎新华社记者

张旭东 王允玲 岳瑞芳

今后人民币汇率未来走势如何?采访中大多数学者认为,虽然人民币对美元总体继续维持升值态势,但在美国次贷危机带来的外需下降和国内经济环境变化的背景下,人民币升值的“加速态势”在下半年未必持续,人民币汇率走势将取决于多个因素的强弱而定。

基于人民币汇率改革渐进性、稳定性和可控性的原则判断,中国社科院货币理论与货币政策室主任彭兴韵表示,人民币升值不可能持续加速升值下去,而随着成本的累积效应,出口加速回落的因素会

降低持续升值的可能性。

国内出口退税及最低工资改革政策都会对出口产生影响,目前我们没必要叠加这种影响。”银河证券首席分析师左晓蕾说。

结合企业的生存实际,天津北方国际集团副总裁李一中表示,希望人民币对美元窄幅波动,有升有降,保持相对稳定,使企业赢得消化人民币升值的时间和空间。

值得关注的是,人民币升值所带来的境外资本流入也正成为衡量人民币升值的新指标。

清华大学中国与世界经济研究中心研究员袁钢明认为,随着资本市场开放程度的进一步加

大,判断人民币汇率不应再沿用传统的贸易和出口指标,而应采用用货币来衡量,用资本市场的流动性来衡量。

热钱”近期成为经济界人士热议的话题。事实上,伴随着一季度人民币的快速升值,境外资本流入呈现加速趋势。数据显示,今年一季度,在全球流动性趋于紧缩的情况下,我国外汇储备继续保持高速增长。在增加的1539亿美元的外汇储备中,除去外国直接投资(FDI)和贸易顺差外,还有相当一部分属于“无法解释”的资本流入。

值得警惕的是,人民币加速升值还将增加市场的反转风险。商务部国际贸易经济合作研究院副研究员梅新育提醒说,虽然目前经常

项目和资本项目保持双顺差,境外资本也仍在继续流入。然而,人民币汇率逆转的压力同时也在快速积累,越南经济危机及其传染风险、美联储主席宣布结束降息周期的政策又在急剧加大这一压力,资本流动逆转、进而也导致人民币汇率逆转的风险。

在6月份,美国已强调要坚持强势美元的政策。左晓蕾建议说,人民币可围绕均衡汇率上下浮动,以避免被国际因素“牵着鼻子走”。

当前,静止地看待人民币汇率是不可取的。”彭兴韵说,整个市场上影响供给和需求因素很多,如果各方面条件发生变化,汇率水平也会有相应的变动。”

汇市观察台

股市低迷油价飙涨致美元遭遇更大抛压

◎杨俊生

上周受美股大跌和油价高企影响,美元承压后大幅下挫。周一,亚欧股市继续低迷,而油价也继续飙升并再创历史新高,美元再度遭受更大抛压而继续下挫。亚欧汇市时段,美元指数开盘于72.317,一路承压下滑,最低滑落至72.041,截至发稿时,美元指数虽有反弹,但仍维持在72.10地位附近运行。

欧元方面,周一亚欧股市延续跌势并且油价再度飙升,再令美元

承压并支撑欧元走强,欧元兑美元上涨至三周高位。亚市时段,欧元兑美元小幅上涨,欧元开盘后,受投资者加大美元抛盘,欧元兑美元呈现加速上扬,其汇价一举突破1.58整数关口,最高上涨至1.5836,截至发稿时,汇价仍维持在1.5820附近。

日元方面,周一日元兑美元继续上涨。当日美元兑日元开盘于106.17,亚市时段,亚洲股市下跌及穆迪调高日本国债信用评级,均为日元提供支撑,日元兑美元稳步上扬。

欧元开盘后,受市场风险厌恶情绪升温导致投资者抛售美元加重,推进日元继续大幅上扬,美元兑日元先跌破106后,继续深度下跌,并一度发美元呈现加速上扬,其汇价一举突破105大关,截至发稿时,汇价虽有回调,但仍维持在三周高位105.12附近,全天上涨约0.95%。

英镑方面,英镑兑美元触及两个月新高,但兑欧元下跌。当日英镑兑美元开盘于1.9946,因美元走强,英镑兑美元短暂升至两个月来新高1.9966。另一方面,因市场广泛预

期本周四欧洲央行(ECB)将升息至4.25%,也使英镑兑欧元当日下跌约0.2%至1.2610附近。

其他币种方面,周一瑞郎兑欧元和美元均出现上涨。当日亚欧股市低迷引发市场避险情绪升温,像日元一样,投资者避开股票等高风险资产,转向青睐具有避险功能的低息货币,从而支持瑞郎上扬,截至发稿时瑞郎兑欧元已上升0.4%至1.0138,而瑞郎兑欧元则上升20BP至1.6042瑞郎。

(作者系中国建设银行总行交易员)

上交所固定收益证券平台成交行情(6月30日)

Table with columns: Code, Name, Price, Change, etc. Lists trading data for fixed income securities on the Shanghai Exchange.

全债指数行情(6月30日)

Table with columns: Index Name, Value, Change, % Change. Includes 全债总指数, 中债国债, 中债企业债, etc.

交易所回购行情(6月30日)

Table with columns: Code, Name, Price, Change, etc. Lists trading data for interbank repurchase agreements.

银行间回购行情(6月30日)

Table with columns: Code, Name, Price, Change, etc. Lists trading data for interbank repurchase agreements.

注:技术指标由北方之宽数据技术有限公司提供

上交所固定收益证券平台确定报价行情(6月30日)

Large table with columns: Code, Name, Price, Change, etc. Lists confirmed bid/ask prices for fixed income securities on the Shanghai Exchange.

每日交易策略

做好应对通胀“持久战”准备

◎琢磨



国内能源价格改革意外提速,央行行长周小川在参加中美第四次战略经济对话时表示,通货膨胀依然是央行最关心的问题,考虑到国内成品油价格上涨会对CPI构成一定压力,央行可能出台更加强硬的政策措施以抑制通胀。于是,通胀和加息这两个始终被债券市场忽略(更多时候被债券市场理解为“利空出尽是利好”)的实质利空因素才逐渐被重视起来。

虽然电、油价格已经开始上调,仍有人认为电、油价格调整对CPI影响不大;而且国际油价已经在高位,后期上涨空间有限,高油价对需求的抑制效应很快就会显现。对此,本人不敢乐观。中国上调油价以后,国际原油价格并没有回落,而是一直在高位震荡,上周末一举突破了140美元,其他商品期货涨势不减,芝加哥农产品期货继续创新高,尤其是与大豆相比涨幅相对平缓玉米期货,走出了主升行情,玉米指数从5月30日的610美元附近上涨到昨天的783美元,1个月上涨30%左右。

中国资源价格调整还只是第一次,奥运会后,明年再次调整的可能性也很大。因此,不能由于CPI短期回落而对国内通胀形势过于乐观,债市还是要做好应对长期通胀的准备。

央票发行再创地量

◎本报记者 丰和

一年央行票据发行再度创下年内地量,今天央行将在公开市场发行15亿元一年央票,比上周减少35亿元。

到期释放资金量下降是央行减少央票发行的重要原因。本周释放资金量仅为590亿元,比上周减少480亿元。而整个7月份到期释放的资金量为2511亿元,比6月份锐减50%,公开市场回笼压力明显减弱。

一周利率互换

加息预期难消 互换曲线或将维持盘整

◎中信银行 官佳莹

上周前半周银行间货币市场七天回购定盘利率维持在低位盘整,后半周在缴存存款准备金,小盘股发行和加息预期等因素的共同推动下,FR007逐步上行,周五收于3.3%,周均值小幅下行至3.19%。基于FR007的互换交投仍较为活跃。随着回购利率的上行,后半周互换曲线逐步上行,曲线趋陡。目前,1-3-5年期互换利率在3.82%、4.13%和4.30%附近波动。本周暂无小盘股发行,但大盘股发行预期和加息预期仍存,FR007为基准的互换曲线或将维持盘整走势。

在加息预期的推动下,上周3MSHIBOR上行至4.4814%。基于3MSHIBOR的互换曲线大幅上行。上周1年期和3年期分别成交在4.6%和4.79%。5年期报价在5%左右。目前,亚洲国家纷纷上调基准利率以抑制通胀的走势,而油价价格的调整使得市场对后期资源品价格进一步调整的预期得以强化,预计短期内加息的预期仍会较为强烈。本周3MSHIBOR为基准的互换曲线仍面临上行压力。

上周SHIBOR/N利率在2.7%左右盘整,周五收到2.8%,周均值为2.6958%。上周1年期互换成交在3.04%左右。本周料将维持盘整走势。

上证所债市周评

现券成交量萎缩两成半

◎特约撰稿 雨泽

上周五上证国债指数收于113.44点,较前周下跌0.06%。上周国债现券成交23.9亿元,较前周下跌了24.37%。其中21国债(05)08国债(09)08国债(04)的现券成交量居前。

上周国债回购成交382.36亿元,较前周减少了4.84%。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230.10亿元,回购利率上周盘中最高7.74%,最低3.78%。7天国债回购上周成交152.26亿元,回购利率上周盘中最高3%,最低2.65%。

上周上证所固定收益平台共成交10.75亿元,确定报价成交3.39亿元,询价成交4.76亿元,交易商与客户协议成交2.60亿元。

截至上周五收盘,基准国债1年期07国债16最优买报价99.915元,最优卖报价99.935元,价差9个BP;1年期07国债20最优买报价100.140元,最优卖报价100.185元,价差10个BP;1年期08国债09最优买报价99.909元,最优卖报价99.995元,价差9个BP;3年期07国债11最优买报价99.458元,最优卖报价99.643元,价差10个BP;3年期08国债04最优买报价99.100元,最优卖报价99.350元,价差10个BP;7年期07国债14最优买报价97.650元,最优卖报价98.124元,价差9个BP;7年期07国债18最优买报价99.908元,最优卖报价100.400元,价差9个BP;7年期08国债01最优买报价98.000元,最优卖报价98.410元,价差7个BP。