

Currency·bond

短融券接过企业债务融资“接力棒”

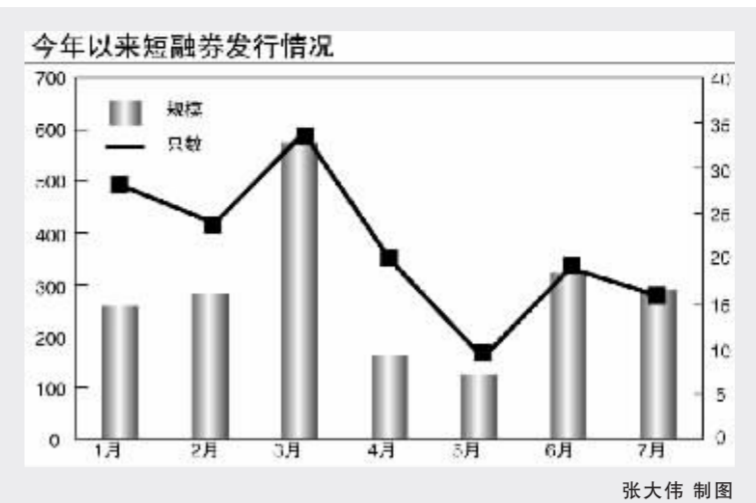
中期票据停摆后,短融券发行大增,本月已发批发规模已达287.7亿元

◎本报记者 秦媛娜

中期票据停发之后,短期融资券、企业债和公司债接过了帮助企业完成债务融资任务的接力棒。昨日,又有三家公司公布了短期融资券的发行公告。这样一来,包括已发行和未发行的短融券在内,截至7月21日,当月共有287.7亿元短期融资券发行,其中本周就有9只共计177.7亿元的规模,发行频率大大增加。

月份,短融券发行规模骤降至159.3亿元,而当月恰好是中期票据这一新品种问世之时。到5月份时,仅为123亿元。但到了6月份,短融券发行数据又大幅反弹至322亿元。当月,铁道部在中期票据停发消息出来之前便发行了75亿元短期融资券,事后被市场认为是一个明显的先兆。此后,也有中国铝业等曾以中期票据融资的企业转投短融券发行。

因此二级市场的利差也在逐步缩小,年初最高时,这一利差可以达到60个基点左右,但是目前,长期信用评级较高的优质企业短融券利差已降至个位数,显示市场的投资热情大为下降。申银万国证券分析师张睿认为,受制于资金面的收紧,预计下半年短融券将是买方市场,需求可能没有上半年那么大。



■每日交易策略

下半年就看粮价了

◎大力



随着6月份CPI同比数据的进一步回落,债券市场上一些乐观的情绪又有少许抬头。进入7月份以后,下半年CPI是继续下滑还是会再度抬头?我们认为,粮食价格是一个关键要素。

据统计,至6月底,国际粮食储备已降至自1980年以来的最低水平,只够维持53天。截至6月,国际小麦、大豆、玉米相对于年初分别上升58.60%、113.18%和68.97%。世界银行行长罗伯特·佐利克表示,2009年至2010年间,全球粮食价格可能因产量提高而出现小幅下降,但总体上粮价高企的局面会持续到2015年左右。据预测,2008年下半年全球粮价上升幅度可能在10%以上。

唯一值得庆幸的是,我国的粮食供给自主率还是令人放心的。据国家发改委统计,2007年末,粮食产量超过5000亿公斤,而国内粮食消费量5100亿公斤左右,基本能够自足。但是,如何让国内的粮食价格在全球暴涨的外部环境中独善其身呢?

最近的不少的新闻都在揭示一个很有意思的现象,在不少边境口岸,或明或暗地出现了不少大米、猪肉或者是汽油的走私活动。有传言说,目前南方省市的成品油紧张,正是因为向境外走私日益猖獗所致。由于国内粮食价格和成品油价格远低于国际市场,中国在打击走私入境多年之后,第一次成了走私商品的来源国,真是风水轮流转焉。

我们相信,在一个开放的经济环境下,境内外价格的大幅度倒挂迟早会逼迫国内价格上涨。因此下半年粮食价格大幅度上扬的可能性不大,但是回落的可能性肯定也是基本不存在的。加上原油价格的持续上升,农业种植成本和运输成本也将会继续抬高粮价。据测算,粮食价格上涨1%,CPI将会上涨0.6%左右。因此,下半年CPI涨幅的控制,很大程度上,要看粮价的控制。就目前各方面的情况来看,任务相当艰巨。

■6月货币金融数据解读

通胀压力趋缓 本月加息缺乏必要条件

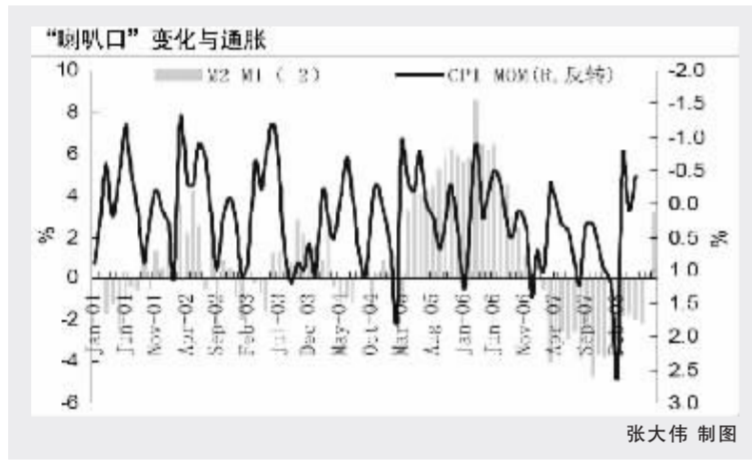
存款准备金率还可能继续上调,执行时点估计在7月25日到8月10日之间

◎兴业银行 鲁政委

“喇叭口”转正后继续扩大

数据显示,6月货币增速全线回落,并且“喇叭口”M2-M1转正后继续扩大,显示未来通胀压力趋缓。通常认为,“喇叭口”变化可在趋势上预示未来通胀前景。6月“喇叭口”为3.2%,相对于上月的0.1%继续扩大3.1个百分点,这也是在此前

连续17个月为负后的第二个月保持正值。如果M2-M1的“喇叭口”转正并能够持续在较高水平,那么,这在趋势上预示着未来通胀压力将趋于缓解。信贷显示信贷调控有效,增速下降成M2回落主力,新增贷款精准达标。6月新增贷款3300亿元,1-6月累计新增贷款2.45万亿元,占去年全年新增额度3.63万亿元的67.5%,相对年初的(8%+30%=68%)的投



■汇市观察台

美元全面反弹 能否“逃劫”看本周数据

◎杨俊生 胡箫箫

上周日,美联储和美国财政部共同宣布采取紧急措施,援助房贷和房贷房贷。周一,外汇市场继续受此消息提振,美元自低点展开大幅反弹,美元指数最高上涨至72.303,截至发稿时,全天反弹幅度超过0.55%。

升息打压欧洲经济增长前景,也是当日欧元下跌的部分原因。由于亚市投资者对美国住房及金融问题的根本改善仍存有一定疑虑,美元兑日元短期波动率上升,这也限制了周一日元的跌幅。截至发稿时,美元兑日元小幅上涨0.4%至106.60附近。

周一英镑兑美元震荡下跌,日内低点1.9814,截至发稿时,全天小幅震荡下挫约0.3%。周一美元兑其他币种也全面上涨,其中:澳元兑美元从25年高位下

滑约0.4%至0.9676;美元兑瑞朗则上涨约0.83%至0.0232;同时,美元兑加元小幅上涨约0.28%至1.0102。

本周市场关注的焦点仍在美国,首先,如果本周美国零售销售、消费者物价指数和联储会议记录信息能够重新刺激起市场对美元加息前景的关注,转移目前市场对华尔街金融市场的担忧,那将有利于美元

期寻找有关美国信贷危机的现状和前景,业绩的好坏也将通过美股的走势影响到美元的走势。再次,本周油价的走势也有着重大影响。此前油价在突破145美元之后,是否能继续上扬,这将对国际汇市乃至全球股市都有重大影响。

非美货币方面,重点在于德国7月ZEW经济预期指数,英国6月通胀指标;加拿大和日本央行利率决议,预计都将维持利率不变。(作者系中国建设银行总行交易员)

债券指数(7月14日)

Table with 4 columns: 中国债券总指数, 上证国债指数, 银行间债券总指数, 上证企业债指数. Values: 115.937, 113.450, 116.928, 117.870.

上海银行间同业拆放利率(7月14日)

Table with 4 columns: 期限, Shibor(%), 涨跌(BP), 期限, Shibor(%), 涨跌(BP). Rows for O/N, 1W, 2W, 1M.

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: 7月14日, 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币. Values: 6.8266, 10.8482, 6.3979, 0.87480.

全债指数行情(7月14日)

Table with 6 columns: 指数名称, 指数值, 涨跌幅(%), 成交量(亿元), 修正后涨跌幅(%). Rows for 中债总债, 中债3年, 中债5年, 中债10年, 中债国债, 中债金融债.

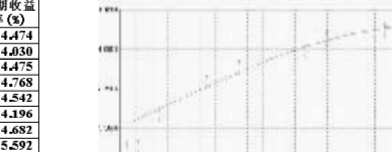
交易所回购行情(7月14日)

Table with 6 columns: 代码, 名称, 最新, 涨跌, 成交量(万元). Rows for 204001, 204007, 204007.

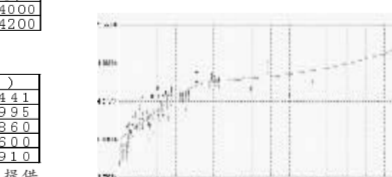
银行间回购行情(7月14日)

Table with 6 columns: 名称, 最新, 涨跌, 成交量(万元). Rows for R001, R007, R014, R021, R1M.

上证所固定平台国债收益率曲线



国债收益率曲线



上证所固定收益证券平台确定报价行情(7月14日)

Large table with columns: 代码, 名称, 买入报价, 买入价(净价), 买入数量, 买入到期收益, 卖出报价, 卖出价(净价), 卖出数量, 卖出到期收益. Lists various fixed income securities and their market data.

■市场快讯

人民币今年累计升幅首超7%

昨中间价冲破6.83,询价则大幅收跌

◎本报记者 秦媛娜

截至昨日,人民币汇率今年以来的累计升值幅度首次达到了7%,并以6.8266中间价的新高数据首次冲破6.83心理关口。但在询价市场,人民币汇率则大幅收跌,并且日内波动区间高达257个基点,波幅达2.6%。

这是人民币汇率中间价自上周四以来连续第三个交易日大幅上涨,目前累计涨幅366个基点,也是连续将6.85、6.84和6.83等三个关口一路突破。但是值得注意的是,在询价市场却表现出和中间价走势不一致的情况。虽然中间价高开引导了人民币汇率的市场价也曾在盘中以6.8253创下纪录,但是之后市场出现大量美元买盘,汇率一度被推至6.85以上,收盘报价6.8450,人民币跌幅达110个基点。

央票发行量继续加码

◎本报记者 丰和

公开市场资金回笼力度本周继续加大,今天央行将在公开市场发行150亿元一年期央行票据,是上周的三倍,并且回复到了一个月前的单周发行水平。

本周公开市场到期资金量为540亿元,比上周减少50亿元。

资金面趋稳 利率互换曲线料将维持整理

◎中信银行 官佳莹

上周银行间货币市场资金面较为稳定,七天回购定盘利率逐步下行。FR007周五收2.7707%,周平均值为3.0174%。互换市场交投较为活跃。以FR007为基准的互换曲线大幅下行20-50bp。1-3-5年期成交利率中枢从前周的3.7%,4.07%和4.3%分别降至3.5%,3.75%和3.95%附近。经历大幅下行调整后,本周FR007为基准的互换曲线料将维持整理态势。

上周SHIBOR 3M利率小幅下行,周五收4.4306%,周均值为4.4466%。上周基于FR007为基准的互换曲线大幅下行20-40bp。目前1-3-5年期成交利率维持在4.45%,4.6%和4.65%左右波动。本周SHIBOR 3M为基准的互换曲线或将维持整理态势。

由于资金面较为稳定,上周SHIBOR O/N利率亦逐步下行,周五收2.3473%,周均值为2.4678%。SHIBOR O/N为基准的互换交投较为清淡。上周1年期成交在2.8%附近。以1年定存为基准的互换上周也有少量成交,成交利率亦大幅下行20-30bp。目前5年期成交在4.6%附近。

■上证所债市周评

上周国债回购日均成交80亿

◎特约撰稿 雨泽

上周共5个交易日。周五上证国债指数收于113.43点,较前周上涨0.12%。上周国债现券成交26.11亿元,较前周下降了17.29%。其中99国债(08)、08国债(09)、21国债(10)的现券成交量居前。

上周国债回购成交405.31亿元,较前周增加了16.4%。各回购期限成交最为活跃的是1天和7天回购。1天国债回购上周成交240.88亿元,回购利率上周盘中最高3.78%,最低1.98%。7天国债回购上周成交164.22亿元,回购利率上周盘中最高2.40%,最低1.95%。上周上证所固定收益平台共成交2.09亿元,确定报价成交3.89亿元,询价成交2.34亿元,交易商与客户的协议成交2.86亿元。

截至上周五收盘,基准国债1年期至7年期最优买报价与最优卖报价的价差在7个BP至10个BP。