

Currency·bond

300亿元国库现金续存商业银行

中标利率继续回落,但银行实际获得成本仍高于同期贷款利率

◎本报记者 秦媛娜

紧接着刚刚到期的第二期,300亿元国库现金又展开了今年的第三期商业行定期存款。昨日,财政部以利率方式进行了招标,中标利率为3.89%,低于今年前两期的4.5%和4.15%。市场人士认为,中标利率的下降或许和近期市场资金面的宽松有关系。

和今年第一和第二期的招标规模一样,本期定期存款也是300亿元,期限3个月,按照1月30日、4月30日和7月30日的时间安排,三期操作恰好完成了接力,使得存款期限累计达到了9个月。

有城商行的交易员认为,第三期存款的到期日在10月31日,不排除财政部届时再次延续操作的可能。随着进入下半年,各家银行的存款指标都已经完成大半,资金面也相对宽松,因此对存款的需求并不如年初那么强劲。但是如果明年还有第四期定存,估计利率就会上行,因为年末银行对资金的需求会比较多,而且预计的到期日在明年1月底,也能够缓解银行的季节性流动性紧张。

但是也有交易员认为,国库现金管理的定期存款业务开办时间

还不长,市场机构的投标操作也还在进一步的适应当中,单纯以市场资金面来考量最终的利率水平并不合适,因为每家机构的需求情况都是千差万别的。“是存款指标完成得如何,更重要的还有各行的资产负债管理安排,这笔资金虽然利率不低,但是相对比较稳定,看机构各自是否有相应的资产需要匹配。”这些都决定了银行的投标意愿和投标价格,因此不能单纯得出市场资金面非常宽松的结论。

表面上看,此次3.89%的利率比上一期的4.15%大幅走低了26个基点,但有市场人士指出,300亿元

存款入账之后,并不能全部作为资产来使用,还需要上缴17.5%的比例作为存款准备金,仅获得0.99%的利息。以此计算,对于银行来说,本期定期存款的实际获得成本约为4.31%,和同期的质押式回购利率大约相当。

但是和前两期的情形相比,本次获得的资金运用范围就要大得多。目前3个月期银行的贷款利率为6.57%,剩余期限3个月的AA级短期融资券利率也有4.4336%。因此,不断走低的定存中标利率,对于银行来说,是一个不错的结果。”



今年以来三期操作“无缝”接力,使得国库现金商业行定期存款累计达到了9个月

■ 汇市观察台

油价涨涨跌跌 美元盘于一个月高点

◎ 杨俊生

周二油价大幅下挫,美股上扬,同时美国7月份消费信心指数意外上扬,激励美元大幅反弹。周三盘初美国原油期货继续下跌,投资者舒缓对美国通胀和消费支出的疑虑,亚市继续延续隔夜美元的多头信心,美元持稳或小幅上扬;欧市开盘后,受油价回升及投资者获利抛盘影响,美元有所回落。美元指数亦总体盘整震荡于一个月高点附近,截至发稿时,仍维持在73.189附近。目前关于美元走势,市场焦点已转向周三晚的美国ADP就业报告,预计7月份数据将比上月略有改善;若此,美元或将继续延伸涨幅。

欧元方面,周三亚市欧元兑美元继续小幅下挫,欧市开盘后,油价稍稍扳回盘初跌幅,欧元稍获支持后反弹至日高1.5616。但随后公布的欧元区7月经济景气指数数据下降,打压欧元,截至发稿时,欧元兑美元重新回落至1.5603附近,全天总体微升0.1%。

日元方面,受隔夜美股上扬激励,周三美元兑日元开盘于108.11水准。亚市维持在107.87-108.20区间;欧市开盘后,油价上涨促使美元回笼货币的力度可能都将下降。

2008年以来,随着法定准备金的上调,金融机构平均超储率基本成下行趋势,前3个月各月末数据分别为3.96%、3.04%和2.02%。2008年5月,出现了多家金融机构的超储率降到1%以下的水平。较低的超储率使商业银行在资金面紧缩情况下,缓冲能力大幅度下降。下半年在法定准备率可能继续提高的预期下,有可能导致银行超储率进一步下降,出现资金面的阶段性紧张,银行债券投资的资金会受到压缩。

从技术面看,上半年收益率曲线的平坦化主要体现在3年以上,政策性金融债10-3利差接近历史最低水平,低于3-1的利差。中长端收益率曲线陡峭化的风险增加,因此围绕3年期进行债券配置比较合理。同时,应注意短期限债券的建仓速度和时机。

其他币种方面,周三瑞郎兑主要货币周几无变动,投资者翘首以待将于稍晚出炉的瑞士7月KOF领先指标。目前市场预期KOF指标预计将跌至五年新低点0.7339,同时,当日因有报道称,新西兰基金管理公司Guardian Trust已停止一档抵押贷款基金的偿付,也令新西兰元受其打击。(作者系中国建设银行总行交易员)

■ 聚焦下半年债市

资金宽松度趋降 债券配置久期三年为宜

◎ 交通银行 王树同

综合分析后,笔者认为,下半年银行间债券市场资金面相对宽松的局面会延续,但宽松程度将下降,同时会伴有阶段性资金紧张。根据中国人民银行公布的最新统计数据,上半年人民币各项存款增加4.9649万亿元,同比多增1.5774万亿元;人民币贷款增加2.4525万亿元,同比少增899亿元。上半年新增存贷差为2.51万亿元。

如果按照上半年人民币存款增幅18.85%计算,2008年全年的人民币存款新增额度为7.33万亿元,则下半年新增存款为2.36万亿元。相应的2008年全年新增贷款为3.7万亿元,扣除上半年的新增2.45万亿元,则下半年新增贷款为1.25万亿元。

这样,下半年就有约1.11万亿元的新增非信贷资金,比上年下降100%。如此规模的增量,意味着下半年无论是上调法定准备率还是公开市场回笼货币的力度可能都将下降。

由于国内粮食产量的增产,食品和蔬菜价格有望保持平稳,CPI涨幅已经回落,目前通胀压力主要来自资源价格的上升,以及PPI上升对CPI的传导作用等,使得下半年的通货膨胀形势依然不能乐观。与此同时,准备金率调整的压力也将继续影响到长期债券的收益率,因此投资和交易应尽量规避长期债券。

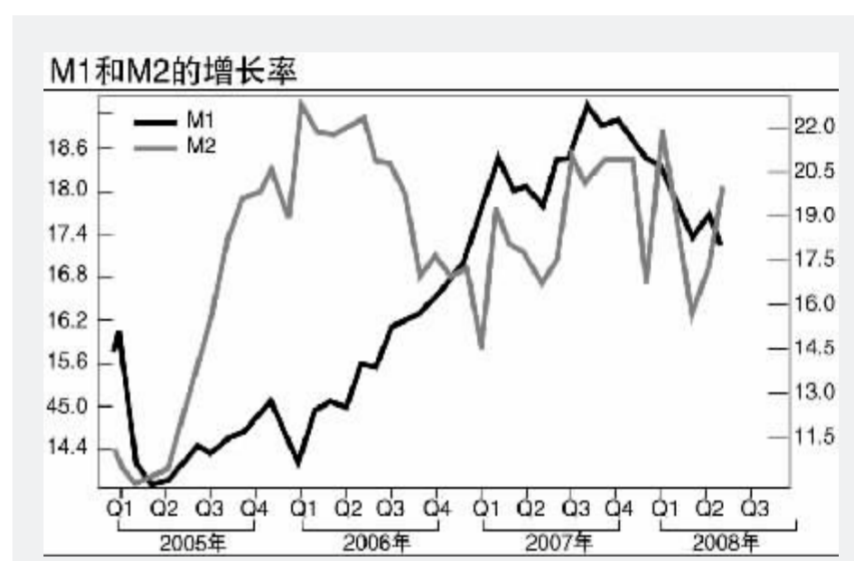
由于市场对长期债券比较谨慎,短期债券受准备金率调整的影响相对较小。因此下半年的重点需关注短期债券,资产质量较好的短融券,央票都可以继续关注。从技术面上看,上半年收益率曲线的平坦化主要体现在3年以上,政策性金融债10-3利差接近历史最低水平,低于3-1的利差。中长端收益率曲线陡峭化的风险增加,因此围绕3年期进行债券配置比较合理。同时,应注意短期限债券的建仓速度和时机。

根据资金面情况和宏观经济通货膨胀压力不减的形势,笔者认为,下半年应谨慎对待长期债券,规避利率风险,适当关注浮息债。

由于国内粮食产量的增产,食品和蔬菜价格有望保持平稳,CPI涨幅已经回落,目前通胀压力主要来自资源价格的上升,以及PPI上升对CPI的传导作用等,使得下半年的通货膨胀形势依然不能乐观。与此同时,准备金率调整的压力也将继续影响到长期债券的收益率,因此投资和交易应尽量规避长期债券。

由于市场对长期债券比较谨慎,短期债券受准备金率调整的影响相对较小。因此下半年的重点需关注短期债券,资产质量较好的短融券,央票都可以继续关注。从技术面上看,上半年收益率曲线的平坦化主要体现在3年以上,政策性金融债10-3利差接近历史最低水平,低于3-1的利差。中长端收益率曲线陡峭化的风险增加,因此围绕3年期进行债券配置比较合理。同时,应注意短期限债券的建仓速度和时机。

由于市场对长期债券比较谨慎,短期债券受准备金率调整的影响相对较小。因此下半年的重点需关注短期债券,资产质量较好的短融券,央票都可以继续关注。从技术面上看,上半年收益率曲线的平坦化主要体现在3年以上,政策性金融债10-3利差接近历史最低水平,低于3-1的利差。中长端收益率曲线陡峭化的风险增加,因此围绕3年期进行债券配置比较合理。同时,应注意短期限债券的建仓速度和时机。



张大伟 制图

■ 每日交易策略

短多长空



◎ 琢磨

近期,各机构下半年策略报告纷纷出台。多数机构对债市的观点是短多长空,对三季度持长期乐观,对四季度及后期仍有较多的疑虑。对三季度普遍乐观基于CPI涨幅继续回落,奥运期间政策面平稳,奥运会后宏观调控放松的预期;对四季度及后期谨慎是基于CPI涨幅回落资源价格改革可能提速,CPI涨幅高位运行的时间可能会加长。对于CPI涨幅回落,市场没有分歧,对利率分歧也不大,机构分歧主要在于宏观经济回落和宏观调控的放松是利好还是利空。

■ 市场快讯

人民币大跌146个基点

◎ 本报记者 秦媛娜

昨日,人民币汇率中间价报于6.8351点,其146个基点的跌幅,使得人民币汇率几乎回到了两周前的水平。

周二国际原油价格大幅回落跌破前期低点,对美元形成支撑。而美国公布的7月咨商会消费者信心指数高于预期,显示市场对美国经济复苏的信心有所增强。受此鼓舞,美元破位上涨,人民币对美元汇率则出现大幅回落。

这次大幅下跌也让人民币汇率又跌回到了6.83关口之外,目前其今年以来的累计升值幅度为6.87%。市场交易员认为,人民币升值幅度的放缓和回调幅度的加深也在一定程度上验证了前期市场判断汇率升值将放缓的预期。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,7月30日银行间外汇市场美元等货币对人民币的中间价为:1美元对人民币6.8351元,1欧元对人民币10.6522元,100日元对人民币6.3247元,1港元对人民币0.87605元,1英镑对人民币13.5396元。

半年央票暂停发行

◎ 本报记者 丰和

半年央票于周四公开市场暂停发行。业内人士认为,此举意在缓解短期市场资金压力。

今天央行将仅在公开市场发行三个月央票,发行量为100亿元。于7月10日复出的半年央票则被暂停发行。银行间市场交易员表示,由于下周大盘股南车股份发行,为减少银行体系的资金压力,央行放缓了资金回笼进程。此外,从时间上看,半年央票到期时间正处在明年春节间隙,这也可能导致部分公开市场一级市场交易商减弱对半年央票的需求。

京煤集团将发8亿短融券

◎ 本报记者 秦媛娜

北京京煤集团有限责任公司发布公告称,将于8月6日在银行间债市发行一只短期融资券,规模8亿元。

本期短融券期限365天,通过簿记建档、集中配售的方式发行,无担保。中诚信国际信用评级有限公司给予发行人的本期融资券债项信用评级为“A-1”级,主体长期信用评级为“AA-”。

债券指数(7月30日)

Table with 4 columns: Index Name, Index Value, Change, and Yield. Includes China Total Bond Index, Shanghai Interbank Bond Index, etc.

上海银行间同业拆放利率(7月30日)

Table with 4 columns: Term, Shibor Rate, Change, and Spread. Includes 1W, 2W, 3M, 6M, 9M, 1Y rates.

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: Currency, Rate, Change, and Spread. Includes USD, EUR, JPY, HKD.

全债指数行情(7月30日)

Table with 5 columns: Index Name, Index Value, Change, Yield, and Spread. Includes various government and corporate bond indices.

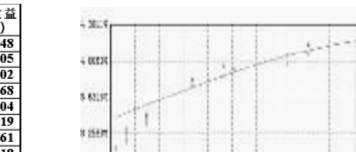
交易所回购行情(7月30日)

Table with 5 columns: Instrument, Rate, Change, Yield, and Spread. Includes various repo transactions.

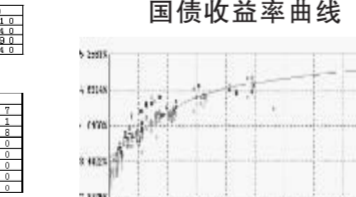
银行间回购行情(7月30日)

Table with 5 columns: Instrument, Rate, Change, Yield, and Spread. Includes interbank repo transactions.

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30日)

Large table with multiple columns listing fixed income securities, their yields, and other market data.

交易所债券收益率(7月30日)

Table with multiple columns listing exchange-traded bond yields and other market data.

上证所固定收益证券平台成交行情(7月30日)

Table with multiple columns listing transaction details for fixed income securities on the Shanghai Stock Exchange.

《银行间债券收益率》见中国证券网债券频道的行情速递栏目