

Currency·bond

新外汇管理条例有助减轻人民币升值压力

◎本报记者 秦媛娜

新的外汇管理条例日前公布,取消了经常项目外汇收入强制结汇要求,同时加强了对跨境资金的流动监测。新条例公布的同时,人民币则出现连续7个交易日阴跌,中间价昨日已经跌至6.8555,市场人士指出,新外汇管理条例的有关规定在一定程度上有助于抑制外汇占款的过快增长,减轻结汇压力,从而缓解人民币的升值压力。

昨日,中国外汇交易中心公布的美分兑人民币中间价为6.8555,人民币较前日下跌了30个基点。自上周三开始,人民币便连续下跌,截至昨日,已连续走低7个交易日,虽然每日的跌幅并不显著,但是累计的幅度也已达到350个基点。

如此计算,人民币目前的中间价水平已经回到了7月初时的水准,可以说整个7月份部分交易日的上涨都成了“先用功”。

美元的强劲走势被多数市场人士看作是人民币最大的“利空”。而同时,市场人士还指出,自从国家领导人在长三角、珠三角等地进行了调研之后,市场便感觉到政策的制定和执行开始考虑国内出口企业的压力,因为人民币汇率的快速升值会对出口企业,特别是中小型出口企业带来很大的负面影响,因此人民币升值速度的放缓也很难说不是为了缓解国内经济的压力。

而自从周三新华社播发了国务院发布的新外汇管理条例之后,市场对于人民币升值可能会放缓升值的预期更深了一步。一方面,新条例取消了企业经常项目外汇收入强制结汇的要求和外汇收入强制调回境内的要求,这意味着,在企业或居民有留存外汇的意愿下,结汇规模将会有所减少。

同时,新条例还强化了对跨境资金流动监测,增加了对外汇资金非法流入、非法结汇和非法流向等行为的处罚规定。某股份制商业银

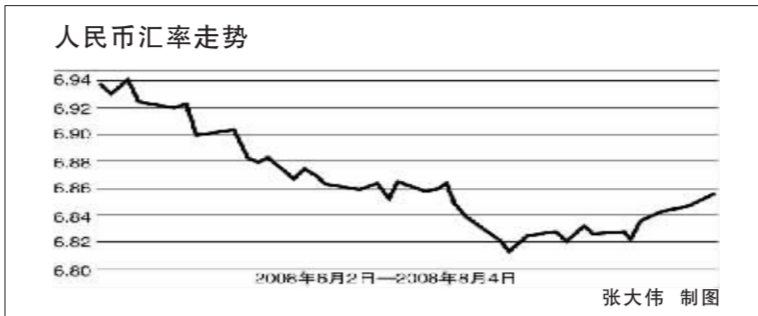
行交易员指出,包括7月份外管局实施的出口收结汇联网核查办法在内,这些针对跨境资金流动的规定对打击热钱的影响才是立竿见影的。”他表示,隐藏在经常贸易项目下的非法资金主要是通过预收货款和虚高出口产品价格实现的,上述规定对于前者的影响最为直接和显著,从而减少套利资金的流入,缓解人民币升值的压力。

相关链接

摩根士丹利:人民币升值将减速

◎本报记者 石贝贝

摩根士丹利中国首席经济学家王庆7日表示,预计未来6-12个月内,人民币升值将会出现减速趋势,并出现更大的双向波动性。王庆认为,在面对外部需求疲软的冲击下,希望人



张大伟 制图

民币贬值是一厢情愿的观点,提出让人民币继续快速升值则是教条主义的观点,而预计人民币在未来6-12个月内减速升值则是实用主义的观点。具体来讲,尚不能完全排除短期内人民币贬值的可能,但是人民币持续贬值的风险很小。目前人民币仍被低估,并需要在中期

内向其均衡水平升值。然而,就短期走势而言,人民币升值速度将大幅放缓。

王庆驳斥了人民币继续快速升值的观点。王庆认为,此观点忽略了人民币汇率被赋予的两个政策角色之间的区别,即,短期内应对周期性负面冲击和长期内促进结构调整。

每日交易策略

奥运期间如何操作

◎大力

周四原本是没有任何政策出台的一个平常日子,但是因为奥运会却显得如此与众不同。昨日整个银行间债券市场的收益率曲线都有所下挫,成交最活跃的当属2.5年至3.0年的央票市场。



半个月以内的央票收益率已经跌至3.20%之下,半年央票已经跌破3.80%,1年央票一票难求,早盘11个月的央票在4.03%成交之后便再无主动性的卖盘。三年央票收益率以半个BP为步长节节下挫,流动性最好的2.7年的央票08央票047开盘成交在4.585%之后,至收盘已经跌到4.575%的位置,距离4.56%的发行利率已经相距不远。下午的时候,4-5年金债的买盘也都涌现出来,整个行情类同于长假之前各机构抢持仓过节的情形。

其实这样的心态也是合理的。今日奥运会开幕,北京不少机关事业单位都放假一天,不少金融机构也跟随放假。因此昨日很多北京的银行类金融机构交易意愿都较清淡,一些机构甚至都停止了T+1清算的交易。而不少非北京的金融机构的交易员也选择了在奥运期间休假,这使得投资者预判奥运期间的债券市场流动性可能会明显下降,那么要准备只能早动手。

另一方面,奥运期间的政策真空期为债券市场提供了足够的流动性支持。从昨天的回购市场的供给来看,短期内资金面供过于求的形势不会发生逆转。如果把奥运当作一次长假,那么长假前充足的资金供给自然会在债券市场上掀起一场波动。

相信今日还会有一些资金冲进市场来进行配置,只不过供给寥寥,收益率有可能进一步下行。

05国债(8)13日终止上市

◎本报记者 王璐

根据上交所规定,2005年记账式(八期)国债将于2008年8月15日到期,并将自2008年8月13日起终止上市,同时停止新质押式回购对应的质押券的申报。

本期国债挂牌名称“05国债(8)”,交易代码“010508”;质押券申报和转回代码为“090508”,简称为“0508质押”。该国债为3年期国债,票面年利率为1.93%,于2008年8月15日到期兑付本金和最后一年利息。债权登记日为2008年8月12日,凡于当日交易结束后仍持有本期国债的投资者,为到期兑付金额的最终所有者。

本周投放390亿资金

◎本报记者 丰和

本周央行向市场净投放了390亿元资金,比上周增加了约180亿元。至此,央行已经连续三周向市场净投放资金,累计投放量达到了700亿元。

央行本周通过公开市场和回笼了620亿元资金,由于到期释放资金量为1010亿元,因此本周央行向市场净投放资金390亿元。

昨天,央行在公开市场发行了两期央行票据。其中,恢复发行的6个月央行票据收益率为3.3978%,与前相同;三个月央行票据则为3.3978%,继续保持不变。当天,央行还对28天回购品种进行了正回购操作,正回购量为180亿元,收益率为3.2%。

汇市观察台

市场期待 两大央行利率决定

◎刘汉涛

美元兑日元触及七个月高点109.85日元,兑欧元升至六周高位,因油价下探至三个月新低,令市场对经济成长加速及通胀缓和的预期升温。但进入欧洲市场,美元全线下滑,因在欧洲央行(ECB)和美国央行公布利率决定前,交易员纷纷了结获利,市场普遍预期这两家央行均会按兵不动。

日元兑美元一度跌至109.85日元的低点。日本政府周四下调对经济的评估,在经济月报中删除“复苏”字眼,为近五年来首见,因原物料成本高涨及全球经济放缓,使日本经济步向衰退。

在利率决定前欧元兑美元回升至1.5480美元附近。德国联邦统计局周四公布,德国6月经季节调整后贸易顺差为181亿欧元,5月顺差为145亿欧元。市场预计欧洲央行将维持欧元区利率于4.25%不变,以抑制通胀压力。

英镑周四几元变动,兑欧元下滑但兑美元上涨,因投资者不愿在英国和欧洲央行利率决议出炉前大举建仓。英国最大抵押贷款商HBOS公布的 Halifax 房价指数显示,7月该国房价下滑1.7%,跌幅高于预期。尽管一系列证据均指向英国经济放缓,但通胀率居高居3.8%令英国央行在货币政策调整上束手束脚。国际货币基金组织(IMF)周三下调了对英国经济增长预估,但称其基本上没有降息空间,益发凸显这种政策两难困境。

澳元兑美元周四脱离四个月低位,稍早公布的7月就业增长优于预期为澳元提供喘息之机,尽管市场仍预期央行将降息。在经济成长快速放缓的情况下,央行将就业报告视为滞后指标,因此市场依然预期央行将大幅降息并因此打压澳元。澳大利亚统计局周四公布,7月经季节调整就业人口增加10900人,远超越预期的增加12500人;当月经季节调整失业率为4.3%,符合预估。就业数据发布前两天,澳大利亚央行刚刚暗示其将在未来数月放宽货币政策以支撑澳大利亚经济。

(作者系中国建设银行总行交易员)

聚焦20年期国债发行

20年期国债发行时间推迟

◎本报记者 秦媛娜

近日财政部发布通知宣布推迟原定今天发行的20年期国债,新的发行时间为8月11日。

本期国债原定于是今日上午进行招标,但通知称,按照《北京市人民政府关于2008年北京奥运会开幕式当天放假的通告》的精神,将

招标时间调整为8月11日上午,其他发行条件不变。本期债券为20年期国债,计划发行240亿元。

同时,财政部还通知将于8月15日招标发行今年第14期记账式国债,为7年期固定利率债券,计划发行240亿元,甲类成员在竞争性招标结束后,有权追加当期国债。

Table with columns: 债券名称, 债券类型, 债券期限, 发行规模, 招标方法, 起息日期, 缴款日期, 兑付日期, 承销费. Details for the 20-year Treasury bond.

边际中标利率 波幅将拉大

◎申银万国 屈庆 张睿 张磊

预计本期债券的招标利率在4.8%至4.85%的区间内。考虑到市场对长期国债招标的一贯分歧以及有限投资机构群体,长债边际中标利率的波动幅度可能较大,博取本期国债边际的机构可以4.85%至4.95%的区间内投标。

本期20年期国债属于超长期的债券品种。目前,机构投资者对长债的需求十分有限,主要集中在五大商业银行、寿险和社保基金等配置型机构上。长债投资群体的有限性,使本期国债投标实际上处于寡头垄断的局面。前次十年期国债080010发行时,由于适逢发改委上调成品油及电力价格,市场加息预期十分浓厚,招标利率比二级市场高出20个基点,认购倍率仅为1.3倍。而另一只超长期的30年期国债发行时,则由于市场资金面紧张,险些流标,中标利率高出二级市场30个基点,并带动二级市场利率上涨。本周国债所面临的市场环境相对前两周发生了不少改善,并且市场预期的稳定及资金面的好转也有利于本期国债的发行。但是,长债投资群体的有限性使得本期长债招标利率难以十分乐观。

目前,剩余期限接近15年的080002的成交收益率在4.8%附近,中债登数据显示的20年期国债的报价利率为4.85%。综合考虑多种因素,本期国债中标区间可能处在4.8%至4.85%之间,但是长债边际利率的波动幅度可能拉大,预期边际利率的区间在4.85%至4.95%之间。



史丽 资料图

中标区间预期:4.8%-4.85%

◎第一创业证券 刘建岩

由于当前的长期国债收益率已经在很大程度上包含了市场利空预期,同时高票面对于机构持有到期类投资也将具有吸引力,参考10年期4.50%左右的收益率水平,预计本期债券的中标利率区间可能在4.80%和4.85%之间。

今年4月开始银行间市场国债收益率曲线便整体逐步上升,特别是6月10日发行的10年期国债中标利率大幅高企(4.41%),

推动中长期国债出现一波明显上涨,7月中长期国债收益率继续维持高位。但是10年期以上国债成交稀少,缺乏有效的市场参考,中债估值为4.86%,这一收益率水平基本已经处于2006年以来的高位。

长期国债的市场需求并不广泛,寿险是主要的投资机构,但是这一期限债券的市场供给也很少,平均每年只有一期。随着市场资金面的逐渐好转,以及当前20年期国债的收益率较高,寿险和商行投资

户需求应不会使本期债券投标过于冷淡。

国内中长期的通胀压力仍然是投资长期债券的主要风险,这将使本期债券的中标利率难以大幅回落。但是,下半年维稳的调控基调已经明确,市场对年内政策稳定的预期正在加强,同时加息的可能性不大,也给近期债市带来利好。

综上所述,建议配制型投资可以在4.80%左右参与投标,交易型投资可以考虑4.90%左右的边际。

债券指数(8月7日)

Table with 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: 116.190, 113.560, 117.190, 118.350.

上海银行间同业拆放利率(8月7日)

Table with columns: 期限, Shibor(%), 涨跌(BP), 期限, Shibor(%), 涨跌(BP). Rows for 1M, 2W, 3M, 6M, 9M, 1Y.

人民币汇率中间价

Table with columns: 8月7日, 1美元, 1欧元, 100日元, 1港币. Values: 6.8555, 10.5811, 6.2687, 0.87838.

全债指数行情(8月7日)

Table with columns: 指数名称, 指数值, 涨跌幅(基点), 成交量(亿元), 修正久期, 到期收益率(%). Rows for 中债总债, 中债国债, 中债企业债, 中债金融债, 中债可转债.

交易所回购行情(8月7日)

Table with columns: 回购品种, 回购利率, 成交量(亿元), 回购利率, 成交量(亿元).

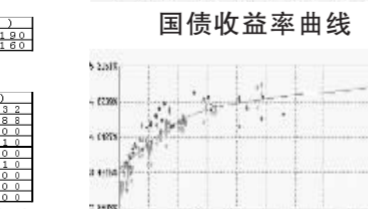
银行间回购行情(8月7日)

Table with columns: 回购品种, 回购利率, 成交量(亿元), 回购利率, 成交量(亿元).

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(8月7日)

Large table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 发行日期, 上市日期, 承销商, 交易所, 确定报价, 成交量, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌幅, 涨跌额.

交易所债券收益率(8月7日)

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 发行日期, 上市日期, 承销商, 交易所, 收益率, 成交量, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌幅, 涨跌额.

Table with columns: 代码, 名称, 期限, 票面利率, 发行日期, 上市日期, 承销商, 交易所, 成交量, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌幅, 涨跌额.

(银行间债券收益率)见中国证券网债券频道的行情速报栏目