

Currency·bond

20年国债发行稳定债市人心

◎本报记者 秦娜娜

推迟亮相的20年期国债以中规中矩的发行表现为债券市场注入了一支稳定剂,对于市场的影响偏于中性。

20年期国债之所以在发行之前受到市场的高度关注,主要是因为两个月之前,长期国债曾经遭遇了一波惨不忍睹的黑色行情。

票面利率被无情拉高,并且引发了债市的一轮深跌行情。

也正是因为对于当时的惨淡状况仍心存余悸,因此一个多月之后,长期国债再度登陆一级市场,自然吸引了高度关注的目光。

虽然之前多数研究机构给出的报告认为,本期国债的发行利率可能会保持在4.8%-4.9%区间,但是结果显示,4.94%的明显高于预测。

于长债的需求就如此疲软,或者机构的投资态度就异常谨慎。有银行交易员表示,在昨日早上招标进行之前,市场中的气氛还偏于悲观。

而且,由于本期债券的期限很长,对于一般性的机构来说,匹配负债可能会有期限错配的问题。

但最终的结果显示,4.95%的票面利率对于舒缓招标前一刻紧张的市场气氛还是有一定作用的。

1.54倍的超额认购率更是显示,240亿元的发行量甚至还不能满足市场的需求。

防止收益率过高的主要原因。

另一方面,对于7月份物价增速将继续下降的判断也对资金的投资行为起到了鼓励效应。

每日交易策略

波动的衍生品市场



◎海天

4月份以来固定收益市场中最激动人心的市场波动,大概发生在人民币/美元掉期市场。1年期人民币/美元掉期价格由3月中旬的-6000至-6500点大幅上升至8月11日的-1280点。

类似的,我们在利率互换市场中也能看到大幅波动,例如2007年3月中旬至6月中旬,3年期人民币利率互换(R007)价格由不足3.0%大幅上升至4.2%。

通常此种幅度的市值波动,我们只在长期债券上看到,但衍生品不断推出后,我们却能够观察到不少大幅波动的现象。

如果考虑到衍生品交易通常不是全额资金交割,更多是基于金融衍生品交易主协议而进行的无本金或保证金交易,则前述的剧烈波动对于投资机构而言,可能意味着相当大的市值波动。

由此可见,国内衍生品市场的快速发展,拉动了风险认知和风险管理水平的快速发展。

今日发行620亿央票

◎本报记者 丰和

继连续三周向市场净投放资金后,央行将于本周加大资金回笼力度,今天在公开市场计划发行620亿元一年期央行票据。

今天,620亿元一年期央行票据发行量相当于上周公开市场资金回笼的总量。

本周公开市场到期释放的资金量为900亿元,比上周减少110亿元。业内人士认为,由于8月份公开市场资金到期释放量较大,估计从本周起公开市场将适度加大资金的净回笼力度。

连跌9日 人民币跌穿6.86

◎本报记者 秦娜娜

第9个交易日,人民币汇率继续下跌,中间价跌穿了6.86关口,报于6.8638。

从7月30日开始,人民币汇率启动新一轮跌势的序幕,便一路走低未作喘息,目前兑美元的中间价累计下行433个基点。

人民币短期内 升值速度或放缓

◎本报记者 金莘莘

截至8月11日,人民币对美元汇率已经连续9个交易日回落。上投摩根认为,在目前经济增长放缓,通货膨胀率触顶回落的情况下,短期内汇率升值速度或有放缓可能。

人民币升值对于股市影响可以从资金面和基本面两方面来解读。一方面,国际资金总是趋于流向有升值潜力的地区,但具体是在银行系统还是进入股市或债市是不确定的。

SHIBOR利率基准何去何从

◎王树同

7月份以来,3MSHIBOR利率终于结束了保持半年之久的4.49%的水平,开始向下调整。

从资金流动方向看,一段时间内主要国有大商业银行成为市场上的资金借入方,作为报价方的大行如果低报SHIBOR,则可以降低融资成本。

目前SHIBOR利率体系已经正式运行超过一年半,但从目前几个子市场中SHIBOR的表现来看,其基准性仍有待进一步提高。

3个月央行票据可以作为SHIBOR的定价参考基准,市场普遍采用的方式是用3个月央票利率+信用利差+流动性利差来对3个月SHIBOR定价。



仍然存在一定差距。

2007年以来多家金融机构发行了与SHIBOR挂钩的浮动债券。市场间讨论SHIBOR浮动债存在两方面的问题。

3MSHIBOR高估在浮动债券二级市场上也可得到验证。2008年7月份与3MSHIBOR挂钩的短期浮动息债,包括半年期和1年期浮动息债的利率收益率均为负。

3MSHIBOR基础上减点,才能达到市场可接受的水平。

由于部分外资银行缺乏人民币资金头寸,上半年一些外资银行对3个月拆借资金的需求较大。

SHIBOR的基准性强弱对衍生品交易有非常明显的影响。从2007年年底到2008年4月末,3MSHIBOR一直维持在4.49%的水平。

从2007年11月以来,1-5年期的互换价格越来越接近,表明SHIBOR曲线预测未来利率走势的功能下降。

SHIBOR价格相对准确的发展方向,并以此作为参照进行交易。

造成这样状况的原因,正是在于SHIBOR在上述几个子市场中并非一致的表现,使3MSHIBOR在一定程度上迷失了方向。

在当前的市场环境,提高SHIBOR的基准性,首先应该充分发挥SHIBOR在货币市场上的功能。

(作者单位:交通银行总行金融市场部)

资金面趋稳 互换曲线或将小幅下行

◎中信银行 官佳莹

随着中国南车IPO的结束,上周银行间货币市场资金面迅速缓和,七天回购定盘利率周五下行至3.17%。

换成交易明显下行,互换曲线维持整理态势,周四小幅下行5-8bp左右。

目前,1.3、5年期成交利率分别在3.39%、3.60%和3.76%附近波动。

准的互换曲线或延续整理走势,小幅下行。

上周SHIBOR 3M继续小幅下行,周五收到4.3152%,周均值下行约2bp至4.3309%。

率较前周小幅下行3bp左右。本周SHIBOR 3M为基准的互换曲线或延续小幅下行态势。

上周SHIBOR O/N维持在2.78%左右盘整,周均值为2.788%。

债券指数(8月11日)

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

上海银行间同业拆放利率(8月11日)

Table with 5 columns: Term, SHIBOR(%), Bid, Offer, and Change. Includes O/N, 1W, 2W, 1M, 1Y.

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: Date, 1 USD, 1 EUR, 100 JPY, and 1 HKD. Shows exchange rates for 8月11日.

全债指数行情(8月11日)

Table with 6 columns: Index Name, Index Value, Change, Bid, Offer, and Previous Value. Includes All-Bond Index, Government Bond Index, etc.

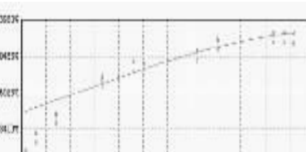
交易所回购行情(8月11日)

Table with 6 columns: Term, Bid, Offer, Bid-Ask Spread, and Change. Includes 1D, 2D, 3D, 7D, 14D, 21D, 28D.

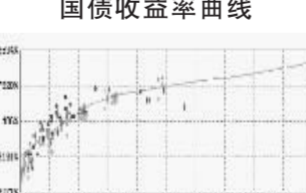
银行间回购行情(8月11日)

Table with 6 columns: Term, Bid, Offer, Bid-Ask Spread, and Change. Includes 1D, 2D, 3D, 7D, 14D, 21D, 28D.

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11日)

Large table with multiple columns showing bid and offer prices for various fixed income securities on the Shanghai Stock Exchange platform.

交易所债券收益率(8月11日)

Table with multiple columns showing yields for various bonds traded on the exchange platform.

Table with multiple columns showing transaction details for fixed income securities on the Shanghai Stock Exchange platform, including code, name, and price.