

Currency·bond

债市暖意蔓延 上证国债指数创新高

◎本报记者 秦媛娜

债券市场接连多日的胶着状态终于在一系列的利好因素推动下被打破,从而获得了强劲的上涨动力。昨日,上证国债指数以113.93点盘中高点创下了新高纪录。上周一级市场的新债发行受追捧,二季度货币政策执行报告弱化利率工具使用,7月份CPI增速低于市场预期、资金面宽松等,这些因素都成为本轮债市反弹的支持力量。

支持力量。

113.93,这是上证国债指数昨日的最高点,也是历史最高纪录。相应的,上证企债指数也创下了今年4月份以来的新高,报收118.67点。事实上,债市的上涨势头上周就已经启动,以前周20年期国债平稳发行作为铺垫,上周二公布的CPI增速低于市场预期为市场提供了做多契机。之后,一级市场的发行情况更是接二连三引爆债市行情。

周二和周三,进出口行和农发行分别发行3年和1年期金融债,均获得积极认购,并追加50亿元发行额。周五,资金更是汹涌而至,追逐7年期国债的发行,4.23%的票面利率不但低于市场预期,也给市场注入了一剂强心针,使中长期债券在短债之后成为市场的又一个追逐热点。

与上周相比,1年和7年期固定利率国债的收益率截至昨日已经下降了10个基点,20年期下降了近3个基点。

物价走势的表现为市场活跃气氛营造了最初的基础,周末央行公布的第二季度货币政策执行报告无疑又为市场增添了动能。报告了弱化利率工具的使用,今年一季度,政策报告表示要“合理运用价格型工具,稳妥运用利率工具,稳步推进利率市场化改革”;而二季度政策报告转为“合理运用价格型工具,稳步推进利率市

场化改革”。而在上周“博弈”3年期央票重启发行从而掀起中短期债券热潮之后,本周这一期限的品种继续独领风骚。银行交易员指出,以国债为主,昨日3年期附近的中短期品种表现突出,收益率有所下行。而有市场人士认为,3年期央票本周可能继续暂停发行,而在市场充裕资金的推动下,二级市场的利率可能突破4.56%的招标利率,继续下行。

每日交易策略

寻找政策平衡点



◎ 东东

近期,在投资者对未来加息预期淡化,以及流动性充裕的推动下,三年内的短期债券的收益出现了下行。从周一的交易来看,三年央票的收益率基本回到了票面附近。而且上周发行的七年期国债认购也比较踊跃,做多的热情有向收益率曲线长端移动的迹象。

从央行二季度的货币政策报告来看,下半年央行在放松信贷和对付流动性方面将会下更大的力气。而对通胀问题,央行只是提出高度关注,并表示资源价格扭曲的情况仍在继续累积,成本要素上升较快。从这些信息来看,目前正在进行的回收流动性工作要继续进行,而力度则很有可能根据贸易顺差及货币投放的总量决定。因为贸易数据最近出现波动,且汇率方向存在不确定性,所以虽然会继续回笼,但下半年的回笼力度不好判断。而信贷的放松是政府的方针所指,为了防止经济继续下滑,央行将“引导货币信贷合理增长”。

其实这两个政策来自于政府“既要……又要……”的政策导向,一方面要保经济,一方面要压通胀。这样的政策如何取得一个平衡,是对决策者的重大考验。而落实到货币政策上,既要向市场投放货币,又要回笼货币,要找一个这样的平衡点,好像也是非常之难。

可以预见,保证经济的稳定增长将成为未来中央经济工作的重点,但是,维持物价的稳定当然也不容忽视,能源价格和原材料价格改革也还要继续推进。

今日发行520亿央票

◎ 本报记者 丰和

今天,央行将在公开市场发行520亿元一年期央行票据,发行量比上周减少100亿元。到期释放资金量的下降,是央行减少回笼力度的主要因素。本周到期的央行票据和正回购量合计为690亿元,比上周减少了210亿元。

人民币汇率再跌16点

◎ 本报记者 秦媛娜

随着美元全线走强,人民币汇率昨日也继续下跌至6.8665,中间价单日跌幅16个基点。受大宗商品价格下跌影响,美元上周末大幅走强,兑欧元创下了近6个月以来的高点,因此人民币兑美元汇率昨日的继续走弱并未出乎市场意料。以目前的水平计算,人民币汇率今年以来的累计涨幅下降到了6.38%。

“08国债08” 8月22日起终止上市

◎ 本报记者 王璐

据上交所通知,2008年记账式(八期)国债将于2008年8月26日到期,并自2008年8月22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。该国债挂牌名称“08国债08”,交易代码“019808”;质押券申报和转回代码为“090808”,简称“0808质押”。

本期国债期限3个月,贴现发行,发行价格为99.222元,于2008年8月26日按面值偿还。国债债权登记日为2008年8月21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。

汇市观察台

美元高位盘整

◎ 刘汉涛

中国外汇交易中心人民币兑美元周一在询价系统收报6.8710元,较上日收盘价6.8700元略跌。由于国际美元出现冲高回落,并可能高位盘整,今日人民币兑美元大部分交易时间内,跌幅较前期有所收窄;仅在尾盘出现一波较强的购汇美元买盘,致波动区间有所放大。由于奥运期间,国际上有关人民币升值的呼声压力也减轻,加上最近国际美元连续近一月走势强劲,技术上也需要调整,可能出现高位整理,所以人民币兑美元亦将出现盘整行情。

美元/欧元较上周所及的六个月高点1.4657美元回落,至1.4730美元附近,因油价和初级商品价格反弹令投资者有余地了结获利。不过市场对欧元区经济萎缩的担忧令欧元承压,且鉴于货币政策宽松,美元则相对占优势。加哥联储储备银行总裁埃文斯表示,因信贷市场问题持续,当前美国利率对经济并没有特别的刺激作用。目前美联储面对的三大政策难题是经济增长迟滞,通胀风险上升以及持续的金融动荡。

欧元兑美元反弹至1.4730美元附近。德国经济部长格罗斯称,德国经济面临的风险日益加剧,但今年应能实现政府预估的成长1.7%。

日元兑美元回升至110.20日元附近。日本央行本周可能决议调降对经济的评估,并维持利率不变,显示疲弱的出口市场,已无法为制造商提供足够的业务让日本经济寻求复苏。在食品和燃料价格大涨且薪资成长缓慢的情况下,消费者看紧荷包,也让日央行今年难以将基准利率由0.5%调升。

英镑周一几乎维持不变,兑美元徘徊于上周末触及的两年低位附近。由于市场对英国将降息应对经济困境的预期升温,投资者打压英镑。截至周五英镑已连跌11天,此前英国央行在季度通胀报告中对经济前景的措辞黯淡,令市场对今年降息的预期升温。若央行降息,将削弱英镑对其他货币的利差优势,分析师认为这会降低英国投资的吸引力,并令英镑保持疲弱。市场参与者将从周三公布的英国央行政策会议记录寻求线索,以判断今年年底前是否真的会降息。

澳元周一走高,脱离上周触及的七个月低点,因受商品价格反弹提振,但在澳洲央行公布上次会议记录之前,投资者仍持谨慎态度。原油和基本金属价格跳涨,金价涨至每盎司800美元。由于市场对全球经济增长的忧虑加深,商品价格在过去两周受挫。这些忧虑促使投资者轧平商品多头和美元空头头寸,助美元兑主要货币涨至数月高位。(作者系建设银行总行交易员)

市场周评

美元继续强势反弹 成功收复年内失地

◎ 建设银行 胡箫箫

上周美元指数以75.824开盘后,先小幅回调后即承接此前涨势继续强势反弹,一度升至77.26点,成功回升到年内高点之上收复年内失地,并最终收于77.09点,全周上涨1.37%。助美元继续反弹走势的原因有三,其一,上周国际油价的继续走低,使美元继续受到市场追捧而强势上扬;其二,虽然美国经济上周并未呈现强劲之处,但是美国以外的经济体表现更加疲弱,尤其是欧元区疲弱的经济数据层出不穷,令投资者把焦点从通胀压力转移至经济增长,令美元兑主要货币上涨;其三,加息预期有所改善,由于英镑、澳元等高位货币的降息预期有所升温,令美元受到投资者的强烈追捧。

欧元方面,上周欧元兑美元以1.5010美元开盘后,一路下跌最低至1.4659美元,并最终收于1.4684美元,全周下跌1.72%。上周德国公布的二季度GDP季率负增长0.5%,符合预期;法国公布二季度GDP季率负增长0.3%,弱于预期;加上上周已公布的意大利二季度GDP季率负增长0.3%,欧元区三大经济体均出现萎缩,使欧元区二季度整体GDP季率负增长0.2%,为1995年开始编撰该指标以来首次负增长,这令市场预期未来几季欧洲经济可能面临旷日持久的疲弱,从而导致欧元承压。

英镑方面,上周英镑兑美元与欧元呈现相似走势,以1.9215美元开盘后,一路下跌至1.8510美元的逾两年低点,最终收于1.8639美元,全周下跌2.56%。上周,虽然英国公布的7月消费者物价指数较上年同期上升4.4%,达到该数据推出以来的最高纪录,但是市场对英镑降息的预期依然升温,因为英国央行在最新的通胀报告中预测,如果将利率保持在目前5%的水准,英国通胀率在两年内会降至央行2%的目标水准下方,这令市场预计英国央行可能倾向于很快降息,从而令高息货币英镑承压。

日元方面,上周美元兑日元以110.17开盘后,一度下挫至108.35后展开反弹,收复周初跌幅最高升至110.67,并最终收于110.51。上周日本公布的二季度GDP较上季下滑0.6%,年环比下滑2.4%;日本7月消费者信心指数降至31.4的历史低点;日本7月批发物价年增率为7.1%,创27年新高。在经济增长减速的情况下,通胀不断升高,表明日本景气前景堪忧,疲弱的日元数据推动美元受到投资者追捧,从而推高美元兑日元。



资金面稳定 互换曲线下行空间有限

◎ 中信银行 官佳莹

上周银行间货币市场资金面较为宽松,七天回购定盘利率周五下行至2.792%,周均值为3.0903%。互换成交量较上周略有上涨。周一至周三互换曲线延续了小幅下行的态势,周四受小盘股发行影响,曲线上行回调,1-3-5年期分别成交在3.38%、3.64%和3.8%附近,周五随着FR007的大幅回落,曲线亦下行调整,1-3-5年期报价利率分别在3.33%、3.58%和3.77%左右。整周互换曲线短段下行幅度较大。

本周互换曲线或将维持整理走势,下行空间有限。

上周SHIBOR 3M在4.32%附近波动,周均值较前周上行约1bp至4.3217%。互换交投较为清淡。1年期成交在4.285%附近。本周SHIBOR 3M为基准的互换交投将延续清淡行情。

上证所债市周评(8月11日-8月15日)

◎ 特约撰稿 雨泽

上周共5个交易日。周五上证国债指数收于113.80点,较前周上涨0.09%。一周国债现券成交48.47亿元,较前周增加了4.15%。其中07国债(16)、21国债(10)、21国债(12)的现券成交量居前。国债回购成交453.85亿元,较前周减少了14.93%。各回购期限中成交最为活跃的是1天和7天回购。1天国债回购周成交261.7亿元,回购利率上周盘中最高7.74%,最低3.42%。7天国债回购周成交192.15亿元,回购利率上周盘中最高3.5%,最低2.1%。上周,上证所固定收益平台共成交23.09亿元,确定报价成交3.45亿元,询价成交19.64亿元,交易商与客户的协议成交19.04亿元。

截至上周五收盘基准国债1年期07国债16最优买报价99.992元,最优卖报价100元,价差10个BP;1年期07国债20最优买报价100.090元,最优卖报价100.123元,价差10个BP;1年期08国债09最优买报价99.940元,最优卖报价99.990元,价差6个BP;3年期07国债11最优买报价99.530元,最优卖报价99.600元,价差7个BP;3年期08国债11最优买报价100.000元,最优卖报价100.010元,价差4个BP;7年期07国债14最优买报价98.200元,最优卖报价98.550元,价差7个BP;7年期07国债18最优买报价100.569元,最优卖报价100.790元,价差4个BP;7年期08国债01最优买报价98.300元,最优卖报价98.753元,价差8个BP。

债券指数(8月18日)

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

上海银行间同业拆放利率(8月18日)

Table with 4 columns: Term, Shibor(BP), Change, Shibor(%), Yield(BP), Yield(%). Includes O/N, 1W, 2W, 3M, 6M, 9M, 1Y, 4M.

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: Date, 1 USD, 1 EUR, 100 JPY, 1 HKD. Shows exchange rates for 8月18日.

全债指数行情(8月18日)

Table with 5 columns: Index Name, Index Value, Change, Volume, Yield. Includes China Bond Index, Shanghai Bond Index, etc.

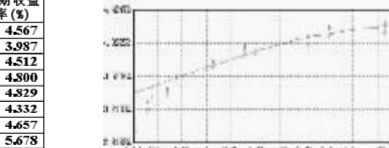
交易所回购行情(8月18日)

Table with 5 columns: Code, Bid Price, Offer Price, Bid Volume, Offer Volume. Includes various repo codes.

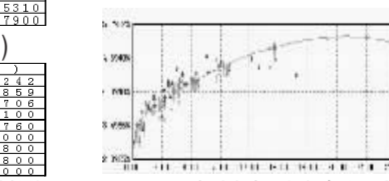
银行间回购行情(8月18日)

Table with 5 columns: Code, Bid Price, Offer Price, Bid Volume, Offer Volume. Includes various interbank repo codes.

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18日)

Large table showing the confirmed quotation prices for fixed income securities on the Shanghai Stock Exchange platform as of August 18th.

交易所债券收益率(8月18日)

Large table showing the yields for various bonds traded on the exchange as of August 18th.

上证所固定收益证券平台成交行情(8月18日)

Table showing the transaction details for fixed income securities on the Shanghai Stock Exchange platform as of August 18th.

(银行间债券收益率)见中国证券网债券频道行情速递栏目