

Currency·bond

资金充裕 货币市场利率低位徘徊

◎本报记者 秦媛娜

新股发行断档,受益最多的是货币市场。因为“打新”潮是过去两年里货币市场最大的扰动因素,所以在2008年股票融资规模骤降的同时,再加上存款准备金率已经两个多月未调,货币市场资金充裕,利率低位徘徊成为重要特征,市场的加权平均利率已经连续12个交易日低于3%。

购的成交情况却显示并没有过于清淡。数据统计显示,8月份前15个交易日里,质押式回购的日均成交额为2388.63亿元,高于今年整体2057.50亿元的日均成交额。昨日,回购成交规模还比前一交易日增长了972.90亿元,超过3000亿元大关,显示资金的供需活动依然活跃。

虽然“打新”活动少了,但是机构的资金需求并没有因此显著降低,市场人士认为,这主要来自于机构的流动性管理要求。央行上周公布的今年二季度货币政策执行报告指出,6月末,金融机构超额准备金率为1.95%,比上年末低1.55个百分点,较4月末和5月末有所回升。其中四大国有商业银行为1.59%,股份制商业银行为1.83%,农村信用社为5.67%。



在金融机构的超额准备金率下降至2%—1%以下之后,市场资金面多次面临压力,特别是在存款准备金率连续提高之后,曾经作为市场中资金融出主力的银行也显得力不从心,全国性的商业银行资金融出规模开始不及非银行金融机构。

作,必然要依赖于货币市场流动性的提高,需要借钱的时候能顺利借到,出钱的时候又能出得去,不把钱攥在手里产生浪费”。

除此之外,从央行的公开市场操作来看,昨日央行发行245亿元央票,并进行90亿元正回购操作,本周累计净回笼资金285亿元,实现连续第二周净回笼,这也显示近期市场充裕的资金面令央行的操作开始以回收取释放资金。

申银万国证券分析师屈庆认为,回购利率的低位运行会带动短期债券品种收益率的下降,进而传导至中长期债券利率。今日将发行的3个月期国债,他预测招标收益率将在3.15%—3.20%之间,对应的认购价格区间为99.206—99.219。

■汇市观察台

衰退阴影令欧元下跌

◎刘汉涛

中国外汇交易中心人民币兑美元周四在询价系统报6.8442元,较上日收盘价6.8546元大涨。由于国际美元出现回落,带动人民币兑美元中间价第三天跳高,市场多头气氛开始凝聚,汇价受到提振逐步走强。

美元指数下跌,远离本周稍早触及的八个月高点,兑日元下跌至119日元下方,因对于美国金融和油价上涨的忧虑重新浮现,限制美元升势。美国联邦储备银行官员表示,美国联邦储备理事会已尽力保护经济避免进一步下滑,目前必须准备好升息。

欧元兑美元在1.48美元附近徘徊。欧元区企业活动指数8月意外持稳于疲弱水准,但油价大跌减轻了投入成本以及商品和服务价格上升的压力。RBS/Markit周四公布的8月欧元区采购经理人指数(PMI)初值均优于预期,但这些数据亦显示了企业活动和就业状况的恶化,并展现了经济明显从近期繁荣中下滑。

英镑兑美元下跌,至1.8640美元,因油价反弹令美元全线下滑,不过英国零售销售数据预计将反映经济放缓仍在抑制消费支出。油价重拾升势,日间最多上升1%,令美元全线下跌。英镑因此获得亟需的推升。由于市场认为经济走软需要央行降息,英镑徘徊于两年低位。周三公布的央行政策会议记录显示,一位决策者投票支持升息,一位支持降息,而其他七位成员决定保持利率不变。

澳元兑美元周四继续下跌至0.8650美元附近,因对美国金融状况的担忧拖累美元走软。

澳洲国民银行已经承诺,如果澳洲央行一如预期在9月降息25个基点,其会将抵押贷款利率下调同样幅度,澳元从该消息中获得些许提振。

勿将波动当趋势 债市将在宽区间震荡

◎兴业银行 徐寒飞

8月股市和债券是“冰火两重天”,股票市场最大跌幅超过15%,而债券市场则迎来难得的暖意,收益率曲线迅速下行,例如10年期国债利率从最高点4.56%下行至4.4%,幅度达到16bp,5年期国债从最高4.96%下跌15bp至4.81%。对于投资者来说,最重要也最难判断的是本次行情是趋势还是波动?笔者认为,目前的债券市场可能并没有形成明确趋势,而仅仅是一次较大的波动而已,未来仍将在一个比较宽的区间内震荡。

经济减速和通胀持续并存的经济特征使得债券市场上下两难。美国第二季度GDP增长率为1.8%,较第一季度下降0.7%,欧元区为1.5%,下降到2005年第一季度的水平,日本为1.0%,增速创下近5年以来的新低。而这些国家的通胀水平则屡创新高。尽管目前的状况还不符合学术上的“滞胀”定义,但是“滞胀”的风险显然在逐渐加大。事实上,债券市场的波动表现了投资者对这种风险的预期:尽管通胀在不断走高,但是长期债券收益率则一波三折,从最高4.2%下降近100bp到3.3%,又从3.3%上升100bp到4.3%,目前又下降了50bp至3.8%的水平。显然,除了不同市场之间的资产配置原因以外,也可能与预期有关,经济增长和通胀的矛盾是造成通胀率大幅波动的重要因素。

宏观调控的模棱两可态度可能使得经济调整周期延长增加债市波动。各国政府面对经济下滑和通胀,还加上次贷危机的损失,深不见底”,基本上都偏向于经济增长和金融市场稳定,要么停止加息,甚至于减息(如新西兰央行),或者是对紧缩货币政策进行微调。宏观调控模棱两可的态度,尤其是央行货币政策,一方面使得经济增长调整幅度降低,另一方面也延长了经济调整过程,降低了通胀短期内大幅回落的可能性。

资金成本上升和贷款收益居高不下使得债券利率下行空间有限。在当前通胀水平仍超过6%的情况下,预计2008年央行不可能降息,而存款定期化的趋势已经开始:活定比从最高点1.25倍下降到7月份的1.09,根据我们的测算,每下降1%,资金成



通胀前景无虞 ——评7月份CGPI指数

◎兴业银行 鲁政委

20日,央行公布了7月商品价格变动情况。数据显示,7月份CGPI(企业商品价格指数)环比上涨0.7%,同比上涨9.4%。CGPI持续回落,预示未来通胀无虞。

7月CGPI同比上涨9.4%,即使有6月20日成品油价格上涨的影响,仍较上月9.5%继续下降0.1个百分点,这也是CGPI在4月份达到10.3%峰值之后的连续第三个月回落。持续回落趋势的形成,预示着未来PPI和CPI将回落和继续回落。

从分项来看,投资品价格上涨,而消费品价格回落。本月投资品价格同比上涨11.2%,较上月涨幅扩大0.6个百分点,这是5月份出现一个月回落后的连续第二个月上涨,可能与6月20日进行的煤油价格调整有关;而消费品价格本月上涨5.2%,较上月下降1.7个

通胀前景无虞

——评7月份CGPI指数

◎兴业银行 鲁政委

百分点,这是自3月份见顶之后连续四个月持续回落。加工工业产品价格已走稳,连续两个月保持在8.0%的水平没有上涨;只有煤电油价格从6、7月份涨幅显著扩大,分别为21.2%和26.7%,分别较上月骤然提高4.3和5.5个百分点。矿产品价格已在回落通道之中。在煤电油提价背景下,加工工业产品价格保持稳定,显示上下游价格传导力度极其有限。

农产品价格自3月份见顶之后连续第四个月回落,7月份已经下降到6.8%,较3月份14.1%大幅下降了7.3个百分点。显示此前CPI上涨的主要推动因素食品未来将继续逐步消退。

通胀先行指标的持续好转,将成为舒缓市场通胀担忧的重要因素,在短期内资金面不会发生大的变化的情况下,中长期前景将继续看好。

本周央行净回笼285亿元

◎本报记者 丰和

本周央行再度从公开市场净回笼了285亿元资金,实现连续两周的净回笼。昨日,央行在公开市场发行了两期央行票据,并且继续对28天回购品种进行了正回购操作,回笼资金335亿元。至此,本周央行共计从市场回笼资金975亿元,对冲到期资金后,净回笼285亿元资金。这是自上周以来,央行连续第二周从公开市场净回笼资金。

当天,3个月和半年央行票据的收益率分别为3.3978%和3.6969%,均与前次操作持平;28天回购收益率仍保持为3.2%,正回购量为90亿元,比上周同期减少210亿元。

人民币连续第三日升值

◎本报记者 秦媛娜

连续第三个交易日的上涨,令人民币汇率的多头人气又开始聚集。昨日中间价涨11点,报于6.8518。

从本周二开始,人民币持续走高,至昨日共上行147个基点。交易员表示,人民币的强势受到了美元在国际市场滑落的支撑,相比于中间价,其在询价市场的表现更为抢眼,昨日涨幅为104个基点。

债券指数(8月21日)

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

上海银行间同业拆放利率(8月21日)

Table with 4 columns: Term, Shibor(BP), Change(BP), and Change Rate. Includes 01N, 1W, 2W, 3M, 6M, 9M, 1Y.

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21日.

全债指数行情(8月21日)

Table with 5 columns: Index Name, Index Value, Change, Change Rate, and Yield. Lists various bond indices like 中债全债, 中债3年, etc.

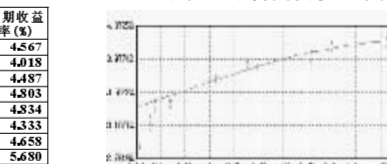
交易所回购行情(8月21日)

Table with 5 columns: Instrument Name, Bid Price, Offer Price, Bid-Ask Spread, and Yield. Lists various repo instruments.

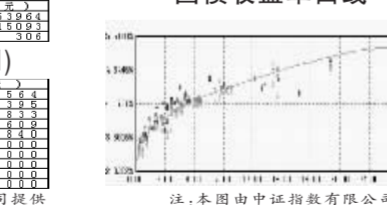
银行间回购行情(8月21日)

Table with 5 columns: Instrument Name, Bid Price, Offer Price, Bid-Ask Spread, and Yield. Lists various interbank repo instruments.

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21日)

Large table with multiple columns showing fixed income securities prices and yields on the Shanghai Stock Exchange.

交易所债券收益率(8月21日)

Large table with multiple columns showing bond yields from various exchanges.

上证所固定收益证券平台成交行情(8月21日)

Large table with multiple columns showing transaction details for fixed income securities on the Shanghai Stock Exchange.