

Currency·bond

抢券行情制造资金价格六连阳

银行间市场所有质押式回购品种利率昨均站在3%一线之上

本报记者 秦媛娜

债市市场的凶猛涨势带来一个副作用——货币市场资金的涨价。截至昨日,银行间市场的质押式回购加权平均利率已经是连续第六个交易日上涨,所有品种的加权利率都已经站到3%一线之上。

分析人士认为,回购利率的上涨除与央行加大资金回笼力度等因素有关外,还与本轮涨势中机构抢券行为催生的大量资金需求密切相关。

昨日,银行间市场质押式回购加权平均利率上涨8.84个基点至3.3182%,其中除6个月期回购利率有0.25个基点的微小跌幅外,其余品种一律上扬,并且都超过了3%,其中隔夜和7天回购的加权平均利率分别涨3.03和8.54个基点至3.0540%和3.4601%。

从货币市场供求结构来看,银行、特别是大型的商业银行一向处于资金融出方的位置,他们操作的变化很大程度上成为影响资金价格的重要原因。上周资金价格大幅飙升时,

就和几家大行的资金“截流”有很大关系。

一位基金经理说,连一家城商行都到我这里要借1个亿的资金。”他认为,在存款准备金率下调之后,商行的资金并非真正紧张,而之所以出现银行这种传统的资金大户向基金借钱的情况,主要可能是他们之前做得太激进了,导致现在资金有点紧张。”他所指的激进,是指通过回购放大的操作,这种方式可以让投资人用有限的资金实现翻倍甚至多倍的投资效果,获得超额收益。

而在央行降息之后,市场的多头力量瞬间“复活”,一致看好债市未来走向,引发了现券市场的热浪,抢券行情就此展开,这也让资金的需求骤然增加。

但当连续上涨之后,债市调整端倪出现,之前所进行的放大操作的风险也相应增加。这个时候,大型商业银行又吝于出钱,形成了资金面技术上和心理上的双重紧张。数据显示,上周四和周五,国有商业银行在市场中融出资金的比例分别为36.78%



张大为 制图

和39.42%,虽然昨日这一比例有所回升,但还是不足五成,仅为48.48%。除市场走势给货币市场造成的

影响,货币政策的操作也在一定程度上左右了资金价格。虽然下调了存款准备金率,但是央行加强了公开市场

操作的力度,继上周1450亿元的1年期央票发行之后,本周又将有1000亿元1年期央票出现。

每日交易策略

节前流动性不会很宽裕

◎琢磨

全球金融市场的动荡更加剧烈,人们如对待瘟疫般惊恐地看着自己长期堆积起来的金融多米诺骨牌,竟然演绎出如此出乎预期的破坏力。雷曼、美林这样的百年老店毁于一旦,不但使众多的关联机构资金链出现断裂的风险,更重要的是对以华尔街为代表的金融市场运行模式及信心的沉重打击。一时间,各金融市场如流星陨落,哀鸿遍野,各国政府和金融巨头为挽救各大金融机构,保证资金链不至于断裂,打破了一切学术、道德和意识形态上的禁忌和分歧,忘了亚洲金融危机中曾经如何指责过中国政府的救市行为违背了自由市场原则。如果在1-2年前,中投想参股收购摩根或高盛,一定会引起不自量力的嘲笑和羞辱。



上周国内货币市场资金骤然紧张,虽然有“雷曼”事件导致外资行撤资、国内银行坏账准备、国内近期信贷放松、股市大派资金回流股市等因素,但证据都不够充分。有的机构认为,25日存款准备金率下调后资金面会有所缓解。但从以往的经验看,季度末和“十一”是银行备付要求较高的时点,因此节前流动性不会很宽裕。

“兵器装备债”开始发行

◎本报记者 秦媛娜

中国兵器装备集团公司企业债券22日开始发行,规模为40亿元。

本期债券为7年期固定利率债券,附投资人回售选择权及发行人上调票面利率选择权。债券在存续期内前5年票面年利率为5.15%,在存续期的第5年末,发行人可选择上调票面利率0至100个基点。债券采取无担保形式。

市场观察

美元天晴助推债市反弹

◎申万研究所 屈庆 张睿 张磊

四季度债市值得期待

目前的部分期限收益率水平已经达到年内最低水平,那么四季度收益率是否还有下降空间,什么动力会驱使收益率下降?我们相信美元反弹正在成为影响宏观和债市走势的非常重要的因素。

尽管我们认为全球经济将继续调整,但从美国相对欧洲和日本等经济体的好转以及欧洲明年可能加息导致的美元利率上的优势,可能导致美元出现反弹,而更为核心的美元反弹的基础是美国劳动生产率触底反弹。在美元反弹的基础上,我们认为全球通货膨胀压力会缓解,而在美国经济弱势情况下,资金短期内还不会回流美国。

在美元反弹的前提下,对中国影响主要体现在两方面:其一,美元反弹,人民币对美元升值速度放缓,但对欧元和日元加速升值,打击中国对这些地区的出口,进一步

恶化经济形势。其二,美元反弹后,市场担忧资金流出中国,但从目前的数据看还看不到这一点。综合分析,美元反弹对中国债券市场偏正面影响。

从国内情况看,通货膨胀压力缓解,经济下滑趋势明显,货币政策面临适度放松,加息,准备金率均没有调整空间;央行停发3年央票,也表明对中长期利率水平的控制力消失,未来收益率曲线将围绕1年央票作平坦化。

基于以上因素,我们继续看好四季度市场的走势,并最看好中长期信用等级高的品种,国债、金融债。

投资策略

——1年央票将成为平坦化根源。我们认为央行对3年央票控制是前期收益率平坦化根源,而3年央票停发表明央行控制的二线基准利率松动,市场利率下降想像空间打开,估计3年央票可能下降到4.25%-4.3%。

汇市观察台

市场质疑美国救市计划 美元全面下跌

◎胡箫箫

周一美元指数下跌0.6%,最低跌至77.08,这主要是因为美国财政部高额的救市资金成本,可能引发双赤字问题和美国实际利率的不利影响;同时,市场质疑这种做法是否能解决大萧条以来的信贷危机,从而导致美元指数全面下跌。

欧元和英镑方面,欧元兑美元周一续涨近0.8%,最高至1.46美元;英镑兑美元周一亦上涨逾0.6%,最高至1.8469美元。这主要是因为美国证券交易委员会宣布在有效期内10个交易日禁止对799只银行股进行做空操作;同时,美联储批准了高盛和摩根斯坦利变身成为银行控股公司的申请,使其直接处于

美联储的监管之下,这些举措使市场担忧情绪得到缓解,全球股市继续上扬,使得高息货币欧元和英镑受到投资者追捧,继续上涨。

日元方面,美元兑日元周一小幅下跌近1%。虽然上周五投资者的买盘曾经将美元兑日元大幅推升至9月9日以来的高点108.04,但是目前投资者对利差交易仍然

持谨慎的态度,美元兑日元的买盘有所减弱。

澳元方面,澳元兑美元周一升至三周高位,这主要受部分投资者风险偏好升温,利差交易重燃,使得高息货币澳元受到投资者青睐所致。

(作者系中国建设银行总行交易员)

市场快讯

创下下半年单周最高纪录 本周到期释放资金1850亿元

◎本报记者 丰和

今天,央行将在公开市场发行1000亿元一年期央行票据,发行量比上周减少450亿元。同时,本周到期释放资金量将高达1850亿元。

由于大量正回购将于本周集中到期,本周到期释放的资金量达到了1850亿元,是上一周的4.6倍,创下下半年单周资金投放的最高纪录。其中,到期的央行票据量仅为170亿元,而到期的正回购量则达到了1680亿元。业内人士认为,随着大量资金到期,加之央行放松公开市场的操作力度,“十一”长假前资金供给有望充裕。

人民币汇率反弹 33 基点

◎本报记者 秦媛娜

昨日,人民币汇率中间价小幅反弹 33 个基点,报于 6.8243。市场认为,美元的下跌促成了人民币的反弹走势。

人民币汇率近日波动不大,因为市场预期,短期内人民币汇率的走势仍将相对稳定。询价市场,昨日人民币汇率收盘报 6.8329,亦较前一交易日反弹,涨幅 45 个基点。

上周利率互换大跌交投清淡

◎中信银行 官佳莹

受公开市场操作力度加大,回购资金需求强劲等因素的影响,上周后半周银行间货币市场资金面有所趋紧,七天回购定盘利率周五收至 3.34%,周均值较前周上涨约 16bp 至 3.1631%。中秋节央行下调法定存款准备金率和贷款利率后,上周二互换市场成交利率大幅下行约 23-40bp 左右,成交清淡。1-3-5 年期成交利率由此前的 3.19%、3.38%和 3.57%左右下行至 2.96%、3.03%和 3.18%附近,曲线明显平坦化。随着公开市场操作力度的加强和外汇占款增速的趋缓,七天回购定盘利率均值难以明显低于 3%。经历了大幅下行后,本周互换市场维持整理走势,成交利率或略有上行,交投仍将趋于清淡。

上周 SHIBOR 3M 利率略有下行,周五收至 4.2964%,周均值为 4.2960%。SHIBOR 3M 为基准的互换交投依然甚为清淡,成交利率也有所下行。

上周五 SHIBOR O/N 走高至 2.985%,周均值较前周上行 11bp 至 2.73%。SHIBOR O/N 为基准互换交投亦清淡。

上证所债市周评

◎特约撰稿 雨泽

上周共 4 个交易日。周五上证国债指数收于 115.85 点,较前周上涨 0.7%。上周国债现券成交 56.1 亿元,较前周上涨 22.14%。其中 21 国债(15)、08 国债(16)、08 国债(09)的现券成交量居前。

上周国债回购成交 558.66 亿元,较前周上升了 14.19%。各回购期限中成交最为活跃的是 1 天和 7 天回购。1 天国债回购上周成交 312.09 亿元,回购利率上周盘中最高 3.39%,最低 1.98%。7 天国债回购上周成交 246.06 亿元,回购利率上周盘中最高 6.8%,最低 2.5%。

上周上证所固定收益平台共成交 22.59 亿元,确定报价成交 6.50 亿元,询价成交 2.86 亿元,交易商与客户的协议成交 13.23 亿元。

截至上周五收盘,1 年期 08 国债 09 最优买报价 100.149 元,最优卖报价 100.170 元,价差 3 个 BP;1 年期 08 国债 16 最优买报价 100.083 元,最优卖报价 100.120 元,价差 4 个 BP;3 年期 07 国债 11 最优买报价 100.350 元,最优卖报价 100.500 元,价差 9 个 BP;3 年期 08 国债 11 最优买报价 101.735 元,最优卖报价 101.950 元,价差 8 个 BP。

债券指数(9月22日)

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

上海银行间同业拆放利率(9月22日)

Table with 4 columns: Term, Shibor Rate, Change (BP), and Change (%). Includes O/N, 1W, 2W, and 1M rates.

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 9月22日.

全债指数行情(9月22日)

Table with 5 columns: Index Name, Index Value, Change, Volume, and Yield. Lists various government and financial bond indices.

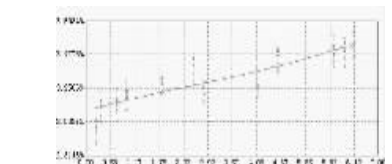
交易所回购行情(9月22日)

Table with 5 columns: Bid, Offer, Bid-Ask Spread, Bid Volume, and Offer Volume. Shows interbank repurchase rates.

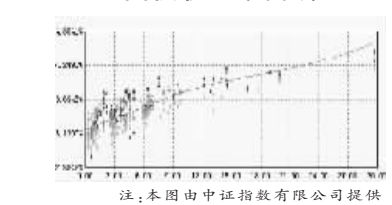
银行间回购行情(9月22日)

Table with 5 columns: Bid, Offer, Bid-Ask Spread, Bid Volume, and Offer Volume. Shows interbank repurchase rates.

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(9月22日)

Large table with multiple columns showing fixed income securities platform confirmed quotation prices for various bonds.

交易所债券收益率(9月22日)

Large table with multiple columns showing exchange market bond yields for various securities.

Table with multiple columns showing fixed income securities platform transaction prices for various bonds.

(银行间债券收益率)见中国证券网债券频道行情速递栏目