

Currency·bond

涨涨涨 债市没有最高只有更高

◎本报记者 秦媛娜

债市疯狂已成常态,这从其接连三天的飙升行情中得到印证。昨日,上证国债指数大涨0.68%至117.61的新高,连续第四个交易日刷新纪录。而由于投资者一致看多、惜售情绪浓厚,资金又不得不从二级市场转向一级发行市场抢券,造就了同日5年期金融债3.7%的极低票面利率,超额认购倍率高达5.19倍。

降息预期愈浓

如果说一个月前债市的疯狂上涨还有“两率”双降的政策因素作为直接“导火线”,那么国庆长假之后的行情则更多的呈现出市场自主力量主导以及情绪“发酵”效应的特征。

从本周一开始,市场就开始传闻央行将再度降息,加之股票市场中银行股全线走跌,更令这一猜测快速传开。

受降息预期的刺激,国庆长假之后,债券市场便连续飘红,上证国债指数更是不断刷新历史纪录。昨日,该指数在盘中一路攀升,收于全日最高点117.61点。

银行间债市的行情也相同,收益率曲线整体下移,并且长端下降程度大于短端,使得曲线变得更为平坦,甚至出现倒挂。中金公司在本周发布的报告中甚至认为,前日债券收益率下降幅度过大,已经透支了对于未来降息的预期。

但国海证券分析师段吉华认为,目前债市的涨势并不为过,而且一旦央行连续降息,市场总是提前反映这一预期,那么就还有连续上涨的空间。

另一方面,从基本面的变化来看,原本投资者对于美国的救市政策还抱有期望,但是实际情况的恶化程度超出了预期,因此市场对于未来中国经济下行风险也形成了较为一致的判断。在这种背景下,惜售债券成为投资者的共同选择,而供应方面又是有限的,这就加剧了供需的不平衡,反过来加速了收益率水平的下降。”

一级市场抢购

二级市场买不到券的资金,转而迅速将目光投向了一级发行市场,这让新债变得异常抢手。昨日,农发行发行的5年期金融债获得5.19倍的超额认购倍率,中标利率



昨上证国债指数大涨0.68%至117.61的新高,连续第四个交易日刷新纪录 张大为 制图

仅为3.7%。

与二级市场相比,3.7%的票面利率不高,因为前日中债收益率曲线还显示5年期金融债的到期收益率约为3.96%。与一级市场的历史数据纵向比较,3.7%的票面利率更

显得低,因为两周前的9月24日,同为农发行发行的5年期金融债票面利率还有4.02%。就在发行之前的一天,一些机构对于这只债券的价格预测还在3.8%左右。

而且值得注意的是,与一个月

前基金和保险主导的格局不同,在一级市场“不作为”许久的银行也开始出手。在本期金融债发行中,除中信证券夺得标王,农业银行、兴业银行和南京银行追随其后,认购额度也都超过了10亿元。

人民币汇率反弹26个基点

◎本报记者 秦媛娜

连续走低之后,人民币汇率昨日略有反弹,中间价报于6.8319,较前日微涨26个基点。

美元涨势暂停为人民币的反弹创造了条件,因为受欧盟救市传言的影响,欧元、英镑兑美元前日略有回暖,美元涨势受阻。但是也有交易员

认为,美元跌势难以持久,因为市场避险情绪仍占上风。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,昨日银行间外汇市场其他货币对人民币汇率的中间价为1欧元兑人民币9.2842元,100日元兑人民币6.7256元,1英镑兑人民币11.9394元。

汇市观察台

股市暴跌 日元暴涨

◎刘汉涛

中国外汇交易中心人民币兑美元周三在询价系统收报6.8171元,较上日收盘价6.8169元小幅回落。人民币中间价连续第三日开在6.83-6.84元区间,显示中国央行维护汇价平稳意图,预计近期人民币仍难脱区间整理。虽然前日午后人民币在结汇盘的带动下出现一波快速拉升,但昨日中间价明显低于前日收盘价,而继续受结汇盘影响,人民币在盘初大幅下滑后扳回大部分跌幅。由于国际金融危机持续动荡,人民币中长期走势很难判断。

美元周二下滑,兑欧元跌至1.36美元上方,兑日元跌至100日元下方,因美联储降息金融市场动荡的举措以及美联储主席伯南克暗示准备降息的言论令对美元的避险买盘减弱。

由于全球股市暴跌,风险规避情绪加深,日元兑各货币暴涨,兑美元涨至100日元下方,兑澳元从

72日元涨至66日元。

英镑周三走势震荡,兑美元上涨,兑欧元则下跌,市场在消化英国政府斥资数百亿英镑挽救银行业的计划,该计划包括向本国大型银行注入500亿英镑资金,旨在防止金融危机进一步加深。市场在英国央行周四会议前的紧张情绪亦限制英镑涨幅,金融危机加深令市场大预期英国央行将至少降息25个基点,而更大幅度的降息50个基点亦愈显可能。

因金融危机不断深化促使投资者撤出风险资产市场,澳元兑美元及兑日元周三跌至多年低位,兑美元一度跌至0.65美元下方,后回升至0.66美元上方,达到5年来低点。当前的信贷市场动荡导致全球经济前景快速恶化,投资者预期澳洲央行年底前还将降息,这亦加重澳元的跌势。市场已经完全消化了澳洲央行将在其11月的议会上再降息50个基点的预期,而就在上日,澳洲央行曾意外宣布大幅降息100个基点至6.0%。(作者系中国建设银行总行交易员)

上证所债券净价交易投资者问答

问:什么是净价交易?

答:净价交易是指在现券买卖时,以不含有自然增长应计利息的价格报价并成交的交易方式。在净价交易条件下,由于交易价格不含有应计利息,其价格形成及变动能够更加准确地体现债券的内在价值、供求关系及市场利率的变动趋势。

问:企业债券和分离交易的可转换公司债券中的公司债券何时实行净价交易,全价结算?

答:企业债券和分离交易的可转换公司债券中的公司债券从2008年10月13日起实行净价交易、全价结算。国债、公司债券目前已实行净价交易。本所上市的可转换公司债券仍实行全价交易。

问:债券现货实行净价交易后,按证券账户还是按交易单元(席位)进行申报?

答:根据2008年9月26日发布的《上海证券交易所债券交易实施细则》(2008年修订),债券现货实行净价交易,并按证券账户进行申报。

问:实行净价交易时,行情如何列示?

答:报价系统和行情发布系统同时显示净价价格和应计利息额。债券净价交易以每百元债券价格进行报价,应计利息额按每百元债券所含利息额列示。

投资者需要注意的是,企业债券和分离交易的可转换公司债券中的公司债券在实行净价交易的第一天,行情显示将会出现一定变化。目前,在全价交易方式下,行情显示的揭示价均为全价价格(净价+应计利息额),但是,实行净价交易后,行情显示的揭示价均为净价价格。因此,实行净价交易后第一天行情显示会发生较大变化,各品种均会在K线图上出现向下的跳空缺口,请投资者注意。

举例说明

假设从10月13日开始实行净价交易,如果A债券在10月10日的收盘价为109.20元,那么实行净价交易后,应将其收盘价转换为净价交易的收盘价作为10月13日开始实行净价交易的“开盘参考价”。如果该债券10月10日的应计利息额为0.59523287元(应计利息额的计算保留小数点后8位,根据四舍五入原则,实际显示保留到小数点后2位),则该债券10月10日净价交易的收盘价=10月10日的收盘价-当日到期的应计利息额。所以,A债券10月13日实行净价交易的开盘参考价为108.60元。

在10月13日,如果当日A债券净价报价为108.70元,投资者买卖时即以108.70元为参考价格来申报委托交易,交易后产生的“成交价”以净价表示。但结算价仍是全价,即净价加上应计利息才是实际的结算价。通常投资者的交割单上会分别列明净价、成交净价及应计利息额。假设10月13日的应计利息额为0.59593287元,则结算价为109.29593287元。

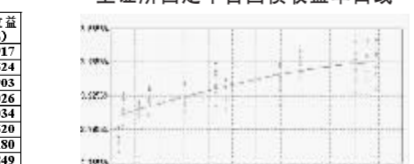
债券指数(10月8日)

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

全债指数行情(10月8日)

Table with 5 columns: Index Name, Index Value, Change, Yield, and Duration. Includes China Bond Total Index, Shanghai Government Bond Index, etc.

上证所固定平台国债收益率曲线



上证所固定收益证券平台确定报价行情(10月8日)

Large table listing bond prices and yields for the Shanghai Fixed Income Securities Platform on October 8th, 2008.

交易所债券收益率(10月8日)

Table listing bond yields for various exchanges on October 8th, 2008.

上海银行同业拆放利率(10月8日)

Table showing interbank拆放利率 for Shanghai banks on October 8th, 2008.

交易所回购行情(10月8日)

Table showing repo market transactions on October 8th, 2008.

银行间回购行情(10月8日)

Table showing interbank repo market transactions on October 8th, 2008.

人民币汇率中间价

Table showing the RMB exchange rate middle price on October 8th, 2008.

注:技术指标由北方之星数码技术公司提供

国债收益率曲线



注:本图由中证指数有限公司提供

上证所固定收益证券平台成交行情(10月8日)

Table showing transaction details for the Shanghai Fixed Income Securities Platform on October 8th, 2008.

(银行间债券收益率)见中国证券网债券频道行情速递栏目

每日交易策略

想象的空间有多大

◎大力

事实证明,一周最黑暗的一天并不一定只有星期一。昨日全球金融市场以近乎崩溃的方式接连开盘,亚洲市场率先大跌,日本股市暴跌9.38%,新加坡股市跌5.74%,印度股市甚至因为跌势过于剧烈暂停交易。下午欧洲市场开盘再度上演跳水竞赛,几乎所有的金融类股票跌幅都在10%以上。在美国和欧洲相继推出救市政策之后,投资者对前途依然信心全无。

全球央行似乎都已达成了降息的共识。虽然降息并不能解决信用危机导致的全球性信用紧缩,但是至少可以表现出政府对金融危机的共同态度。在此预期之下,银行间债券市场昨日收益率的跳水也堪比股票市场的跌幅。

首先是5年期固定利率农发债的发行。昨日直接击穿周二最激进的预测3.80%,以3.70%的中标利率吸引了7.5倍的投标量。在此带动下,银行间债券市场各期限品种利率大幅下跌。至收盘,1年央票收益率较前一日下跌10个BP至3.80%,3年央票收益率跌22个BP至3.66%,3-7年的国债收益率的跌幅都在15个BP左右,而10年至20年国债的收益率则在一日之内下挫20个BP,08国债13的二级市场收益率已经跌至3.57%左右,溢价已经将近20元。

事已至此,接下来收益率曲线还有多大的下跌空间呢?由于此次全球金融危机的程度远超过1997年的亚洲金融危机,如果造成的后果也如当年,那么我们是否会回到2005年1年期央票发行利率低于1.50%、十年期企业债利率低于3.50%的时代?接下来,会不会回到2002年7年期国债2.00%发行利率、30年期国债2.90%发行利率的时代?如果全球经济全面衰退,实体经济毫无扩张动力,有多少国家会再度经历日本从1999年2月开始的零利率政策?

想象的空间有多大,关键看此次危机的深度和广度能够达到一个什么样的程度。只要全球股票市场还在继续跌下去,债券市场的上涨应该还有空间。

市场快讯

今日发行150亿元央票

◎本报记者 丰和

今天央行将在公开市场发行150亿元央行票据。本期央行票据的期限为三个月,与上周相比,发行量增加了70亿元。

三公司将发短融券

◎本报记者 秦媛娜

内蒙古集通铁路有限责任公司将于10月15日在银行间债市发行今年第一期短期融资券。本期短融券期限365天,发行规模5亿元,通过簿记建档集中配售的方式发行。债券信用等级为A-1级,发行主体信用评级AA级。

山西煤炭进出口集团有限公司将于10月15日在银行间债市发行今年第一期短期融资券,规模5亿元。本期短融券期限365天,票面利率通过簿记建档程序确定。联合资信评估有限公司给予发行人的本期短期融资券信用等级为A-1,企业主体信用评级为A+。

宁波市电力开发公司将于10月15日在银行间债市发行今年第一期短期融资券,规模4亿元。本期短融券期限365天,通过簿记建档,集中配售方式发行。上海新世纪资信评估投资服务有限公司给予发行人的短期信用等级为A-1,长期信用等级为A+。

