

短讯

人民币对美元汇率
中间价继续上行

据新华社电 美元指数继续震荡走低,人民币对美元汇率维持上行势头。来自中国外汇交易中心的最新数据显示,2月10日人民币对美元汇率中间价报6.8330,较前一交易日走高16个基点。

周一美国宣布推迟其公布金融业复苏计划的时间,此举引发了美元的全线卖盘,欧系货币则借机反弹。在这一背景下,人民币对美元汇率中间价连续第二个交易日上行。

央行持续大规模
回笼市场资金

证券时报记者 高璐

本报讯 央行公告显示,昨日通过公开市场发行了650亿28天期正回购协议。虽然较上周同期限品种800亿的发行量缩小,但仍保持在较高水平。

央行昨日发行的28天期正回购协议,中标利率继续持平于0.9%。相关数据显示,本周公开市场到期资金量仅为440亿元,这也就意味着央行通过昨日的公开市场操作,已经提前实现公开市场净回笼,回笼资金规模为210亿元。市场交易员认为,央行节后恢复公开市场净回笼可能主要是出于对金融机构短期资金管理工具需求的回应。而目前银行间市场资金面仍然宽松,预计央行在公开市场上的持续资金净回笼操作尚不会对资金价格形成影响。

中信集团

将发30亿中期票据

证券时报记者 高璐

本报讯 中国中信集团公司计划于2月17日发行2009年度第一期中期票据,发行金额30亿元,期限为5年。债券通过面向承销团成员簿记建档、集中配售方式在全国银行间债券市场发行。缴款日和起息日均为2009年2月18日。上市流通日为2009年2月19日。

经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,中国中信集团公司主体信用等级为AAA级,第一期中期票据的信用等级为AAA级。中信证券股份有限公司和中国工商银行股份有限公司担任本期债券的联席主承销商。

公告还显示,第一期中期票据发行后,中国中信集团公司2009至2011年中期票据的剩余注册额度为人民币70亿元。按照发行人计划,本次注册余额将分别在2009年第二季度发行30亿元、2009年第四季度前发行30亿元以及2010年第二季度发行10亿元。至2010年第二季度发行人100亿元中期票据注册额度将全部发行完毕。发行人承诺,若上述发行计划发生变动,将根据有关规定及时披露剩余额度发行计划的有关信息。

江苏省2009年第一只
企业债券获准发行

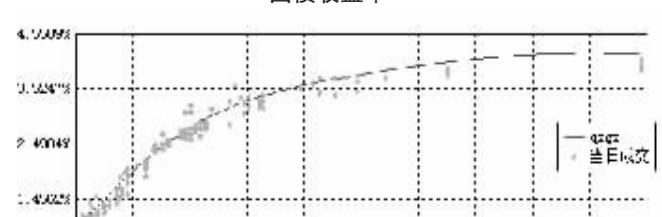
证券时报记者 望江

本报讯 江苏省南京钢铁联合有限公司申请发行“2009年南京钢铁联合有限公司公司债券”(简称“09南钢联债”)25亿元,于2009年2月1日获得国家发展改革委核准,这是该省2009年第一只企业债券。

据了解,本期债券是在国务院通过钢铁产业振兴规划后,国家核准的首只钢铁产业类企业债券,本期债券的发行拓展了企业的融资渠道、改善了企业的债务结构、降低了项目建设的财务成本,进一步推动江苏钢铁产业结构的调整。

本次债券募集资金将全部用于“十五”结构调整优化配套项目的建设及补充营运资金。本期债券由上海复星高科技(集团)有限公司提供全额不可撤销的连带责任保证担保;发行人的主体信用级别为AA-级,本期债券的信用级别为AA级;本期债券期限7年,采用固定利率形式。

国债收益率



数据略现暖意 债市平静观望

证券时报记者 高璐

虽然昨日公布的1月份重要经济指标数据显示通缩压力有望继续显现,债市也在买盘渐增的同时进一步走稳,但多位市场投资者认为,由于目前仍然缺乏明确的政策信号如降息等进一步指引,债市反应仍属平淡,收益率未来的走向还有待观察。

PPI 跌幅超预期

国家统计局昨日公布,1月份居民消费价格CPI延续了九个月以来走低的态势,同比涨幅为1%,基本落在市场预期之内;但1月份工业品出厂价格同比下降3.3%,该跌幅显然超出市场预期。国泰君安固定收益分析师林朝晖认为,由于PPI下行幅度高于预期,预示在剔除春节假期推动食品价格上涨因素外,2月份CPI有望如期出现负增长,而这也意味着通缩压力将继续显现。而从另一方面来考虑,进一步降息的政策空间确实存

在,这样的经济数据对于债市来讲应当是偏利多的。

而来自银行交易员的信息也确实证实了这一点。据交易员透露,昨日数据公布后,中长期收益率一度出现小幅下滑,不过临近收盘时,市场整体收益率基本回到前一交易日收盘时的水平。新数据确实有利于债市企稳,下午市场上买盘逐渐增加,收盘时现券成交增近两成。感觉市场已经明显稳定了下来。”交易员表示。

等待政策面进一步明确

有交易员指出,虽然跟前时期的震荡走势相比债市明显企稳,但进一步的做多动力仍尚未恢复,市场谨慎心态仍然较浓厚,交易者在等待更加明确的交投信号。

上述交易员表示,目前银行系统的资金面仍比较充裕。虽然节后不到两周的时间里,央行已经通过公开市

场净回笼资金达1250亿,但银行间回购利率仍保持相对稳定,当天和7天期限的回购利率分别维持在0.84%和0.94%左右的水平,显示银行短期内资金状况无虞,而资金价格的稳定也对债市逐步企稳起到一定影响。但从市场交投中也可以看出,作为最大的多头力量,商业银行仍然更倾向于通过正回购操作等方式进行短期资金管理,而这也是成就央行被动加大回笼力度的主要原因。

投资者对于债市上涨仍心存顾虑,除非政策面出现明确的信号,否则信贷增述对于市场的利空影响还是远高于经济数据的如期下行。”该交易员预期,若今日招标的关键7期国债未能给市场投资者明确交投信号,则市场收益率水平,尤其是中长期现券收益率将会继续盘整。此外,近期持续强势的股票市场也有可能继续对债市形成影响,股债两市“跷跷板”效应仍有望再度显现。

债券市场面临方向选择

北京农村商业银行 管宇明

440亿元,到期资金量比较少,央行本周将维持节后的资金净回笼。

现券市场没有太大的波动,利率和前一交易日相比较稳定。国债方面,3年期成交在1.9%,5年期成交在2.5%,7年期0.80022成交在2.85%,10年期国债收益率在3.28%;政策性银行债方面,3年期收益率在1.95%,5年期在2.7%,10年期在3.7%。本周一发行的2年期农发债虽然在一级市场招标中得到了热捧,但是二级市场对此期限的买盘较少且非常谨慎,多数买盘集中在相对收益较高的5年期金融债和10年期国债的品种上。

汇市看台

欧元四面楚歌
汇价再次大跌
建设银行 薛婧

近期欧元利空消息频繁,一方面是有媒体报道的关于俄国可能与欧洲以及其他国外银行协商偿还债务的消息;此外,欧洲央行官员称,央行目前不应顾虑大幅降息的温和言论亦令欧元承压。此外市场再次笼罩在风险厌恶情绪中,瑞银集团第四季大规模亏损,以及美国“坏账银行”计划前景悬疑,亦令欧元承压。但预计汇价仍可能重新下探1.2706一线,建议投资人择机抛售欧元。

昨日亚洲交易时段,欧元兑美元和日元大幅下滑,因有媒体报道称,俄罗斯银行业将要求政府和国外银行重新协商后偿还高达4,000亿美元的债务。这则报道促使市场人士抛售欧元,投资人对欧元区与俄罗斯的经济结盟和欧洲银行业对俄罗斯的放款曝险部位感到不安,因该消息令市场更加担心欧洲银行体系流动性不足可能加剧。惠誉上周三调降俄罗斯主权评级至“BBB”,并称可能进一步下调,因商品价格下跌,资本大量外逃,外汇储备下降,且企业债务问题频出,此消息也一度令欧元承压。昨日东京收盘,欧元兑美元下跌1.1%至1.2858美元,欧元兑日元下跌1.3%,报117.41日元。

此外,市场亦关注今晚将公布的救市计划的细节,因投资人期望美国金融稳定和经济刺激方案能帮助疲弱经济和市场。因之前有消息称,援救计划不会包括设立单独的政府“坏账银行”买入不良资产,围绕金融稳定计划的不确定性尚未消散,市场避险情绪未退。亚洲交易时段,美元兑日元小跌0.1%,报91.37日元,澳元兑美元跌1.68%至0.6687。

昨日亚洲交易时段,澳元兑美元从三周高点回落,因投资人对于全球经济是否回稳的忧虑再起,且企业信心调查结果也再度证实澳洲经济衰退风险。民间部门调查显示,澳洲企业信心1月降至纪录低位,因大量产业报告显示国内需求下降,且全球经济衰退影响出口。此外日本经济新闻报道称,俄罗斯正寻求推迟偿还贷款,导致欧元兑美元下跌,拖累风险较高的资产如股票,澳元与新西兰元分别走低。对美国银行业救助计划的不确定性令避险情绪升温,亦使澳元汇率承压。目前汇价支撑位在0.6628,有重要支撑,若跌破则将下看0.6473美元,投资人应谨慎买入澳元。

瑞郎周二持续承压,因最近瑞士央行有关实施干预措施的言论继续限制着瑞郎的上涨潜力,纽约交易时段,瑞郎承压,因原油、商品价格有所走低,及关于经济刺激计划可能带来的不确定性为美元带来一些支撑,美元兑瑞郎汇率一度升至1.680瑞郎,预计汇率将延续1.502开始的升势,汇价或上探1.1807一线。

物价数据易被误解 定基指数或已触底

——2009年1月CPI点评

国海证券固定收益部 杨永光

非食品价格拉低CPI涨幅

1月份CPI谜底揭晓,同比1%的涨幅,环比0.9%涨幅。该环比涨幅,在历年春节月份来说算比较低的主要原因在于非食品的涨幅较低。

1月份,受春节季节性因素的影响,食品价格出现回升。

在1月份CPI环比涨幅的构成当中,食品因素大约为正的1.1%,非食品因素大约为负的0.2%,非食品价格环比涨幅已连续两个月出现负增长。由于非食品价格更多是受油价因素的影响,因此未来在油价走稳的背景下,非食品价格回落幅度将逐渐减小,下降的空间不大。

1月份非食品价格的明显下跌主要体现在三个方面:一是交通和通信类价格中的车用燃料及零配件价格项目;二是居住类价格中的水、电、燃料类项目。以上两类价格均与燃料有关,这不由得让我们想起石油价格的影响,估计就是因为去年12月的下调成品油价导致近期相关燃料价格下调所导致的;三是衣着类价格下降幅度较大,这与近春节月份商家降价促销有一定的关系。

我们预计2月份CPI还将大幅下降,大约同比为-1.4%,环比为-1.4%。

生产资料价格定基指数

0.2%左右。未来CPI不断创出新低主要是与去年2月份雪灾基期因素过高有关。实际上商务部公布的全国农产品食用价格指数已在去年11月份见底,如果编制一个CPI的定基指数,那么去年11-12月份的CPI可能就是未来一年的低点。

实际工业品价格降幅趋缓

1月份,工业品出厂价格同比下降3.3%,相比去年12月份同比1.1%的水平,降幅有所扩大。

与CPI数据类似,1月份PPI

也容易误导投资者,误认为中国经济依然处于恶化当中,生产资料

(工业品多数为生产资料)价格依然大幅下降。实际上,恰恰相反,1

月份国内许多生产资料价格降幅已趋缓,国内经济已有所好转。

图为生产资料的定基指数走势图,能够真实体现生产资料价格的变化。从图上可知,生产资料价格在11月份下降幅度最大,当时应是国内经济最困难的时期,到了2009年1月份经济已有所好转,生产资料价格降幅已明显趋缓。

经过分析,造成1月份PPI同比下降1.4%的涨幅,相比去年12月份同比3.3%的水平,降幅有所扩大。

与CPI数据类似,1月份PPI

也容易误导投资者,误认为中国经济依然处于恶化当中,生产资料

(工业品多数为生产资料)价格依然大幅下降。实际上,恰恰相反,1

月份大宗商品价格从年初一直大幅上扬至8月份左右,受基期因素的影响,今年1-8月的PPI可能都处于较低的涨幅。8月份之后,

PPI的涨幅将会明显扩大。

综合CPI与PPI的情况,我们建议投资者不要太关注物价同比数据的涨跌,因为该数据极易受基期因素的影响,而应着重关注于相关定期指数或环比数据的走势,从而更好的把握物价的真实情况。

物价因素对债市影响力减小

我们认为物价的实际低点可能已过,至少距离底部非常近了。只是从同比数据上看,未来CPI和PPI还将不断走低。这种不断走低的趋势早已在市场的预期当中,除非物价有超预期的变化,否则对债券市场的影响将明显减小。

由于市场之前对1月份CPI的预期涨幅为0.6%,已公布的数据略高于市场预期(可能低估了食品价格的涨幅),因此这个数据对债券市场来说是偏利空因素。同时,市场对2月份的CPI预期早已下调至负1%左右,因此即便未来一段时间CPI创新低,对债券市场的影响都不会很大。相反,一旦非食品价格(主要是油价)有所企稳,那么市场对物价的预期将会有较大转变,从而加剧债券市场的调整。

预计债券市场在近期将更多受制于股票市场的走势,在股票市场好转的背景下机会较少。

低利率时代 地方性票据成香饽饽

潍坊农信 展胜鹏

2009年1月份的信贷投放市场

预计突破1万亿,其中票据融资的功劳非常明显,但也正是因为票据资产的信贷属性,“买票”等于“短期放贷”,才导致票据市场供求的严重失衡,票据的贴现利率从去年10月份开始持续下跌。

现行的转贴现市场买卖成交价格为1.15%左右(国有、股份制银行)、1.3%左右(地方性银行),收益率已经逼近各家银行的资金成本,有的

甚至倒挂,“花钱买信贷规模”很可能

成为2009年票据市场的一个主基调。但我们依然可以看到,地方性银行承兑票据的收益率优势非常明显。

现行的票据市场主要分为两大类:银行承兑汇票和商业承兑汇票。商业承兑汇票一直没有成为票据市场的主流,主要是企业承兑,风险相对较高,流动性不强。而银行承兑汇票作为一种半年期的金融产品,期限不超过六个月,有承兑银行的信用作为担

保,风险非常小,流动性非常强。银行承兑汇票的承兑银行可谓千差万别,市场普遍认可的分为国有、股份制银行和地方性银行两大类。鉴于国有、股份制银行的资金实力以及同业授信的原因,国有、股份制银行承兑的票据一直是市场抢夺的焦点,相比地方性银行承兑的票据,流动性更强,更加被市场成员所认可,但同时也面临着“粥少僧多”的局面,“抢票之战”不可谓不激烈。较

弱的流动性却有较高的收益率,这便是地方性银行承兑票据的魅力所在。在收益率逼近资金成本、甚至倒挂的低利率时代,为了获取一个相对较高的收益率,地方性银行承兑的票据有望成为票据投资操作的“香饽饽”。面对相对较高的收益率以及“抢票”的局面,我们应当如何操作?2009年的票据投资策略应该加上一条:在合理的限额管理之下,地方性银行承兑的票据应放量操作。

国债收益率

上证所固定收益电子平台国债收益率

2月10日中证全债指数收盘行情

指数名称	指数值	指数涨跌幅(%)	成交量(万元)	修正久期	凸性	到期收益率(%)
中证综合债	123.20	0.08	13828296.81	4.09	39.96	2.396
中证全债	127.31	0.15	5967861.85	6.31	66.24	3.082
中证国债	126.49	0.28	732441.50	6.91	77.86	2.904
中证金融债	128.68	0.01	3896000.00	5.42	51.36	2.868
中证企业债	131.15	-0.11	1339420.35	5.85	52.79	4.216