

短讯

人民币对美元汇率中间价连续三个交易日小幅回落

据新华社电 来自中国外汇交易中心的最新数据显示,2月26日人民币对美元汇率中间价继续小幅回落,报6.8371,较前一交易日走低10个基点。至此,人民币对美元汇率中间价已连续三个交易日维持下行走势。
周三美国公布的1月NAR成屋销售年化月率下降5.3%,表明美国房地产市场依旧疲弱。这一数据一定程度上助长了市场的风险厌恶情绪,并推动避险资金继续流向美元。在这一背景下,人民币对美元汇率中间价持续小幅走低。
中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,2009年2月26日银行间外汇市场美元等货币对人民币汇率的中间价为1美元兑人民币6.8371元,1欧元兑人民币8.7122元,100日元兑人民币7.0117元,1港元兑人民币0.88173元,1英镑兑人民币9.7446元。

究矿集团将发行15亿元中期票据

证券时报记者 湘香
本报讯 究矿集团有限公司计划于3月5日发行2009年度第一期中期票据。本期发行金额面值共计15亿元人民币,期限五年。发行人发行但未到期兑付的企业长期债券余额为10亿元,中期票据余额为15亿元。
本期中期票据采用簿记建档方式、按面值平价发行,发行利率通过簿记建档程序确定。2009年3月6日为缴款日和起息日。中国农业银行行为此次发行的主承销商。
经联合资信评估有限公司评定本期中期票据信用等级为AAA,企业主体长期信用评级为AAA。

首都机场集团将发行50亿元中期票据

证券时报记者 湘香
本报讯 首都机场集团公司昨日公告,计划于3月3日发行2009年度第一期中期票据。本期发行金额人民币50亿元,期限为3年期。截至2009年2月13日,发行人待偿还短期融资券余额为零;发行人待偿还中期票据余额为49亿元;发行人待偿还企业债余额为60亿元。
本期中期票据面值100元,平价发行。票面利率采用固定利率方式,由发行人与联席主承销商根据簿记建档结果协商一致确定,在中期票据存续期限内固定不变。分销期为2009年3月3日-2009年3月4日,起息和缴款日期为2009年3月4日,债权债务登记日的次一个工作日即可流通转让。
经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,本期中期票据信用等级为AAA,企业主体长期信用等级为AAA。

转贴现利率小幅调整 短期票据成市场热点

潍坊农信 展胜鹏
继上周票据市场转贴现利率一路上涨之后,本周转贴现利率上涨态势放缓,票据市场整体处于较平稳的利率水平,并逐步呈现小幅调整之势。
今年以来,为支撑信贷规模的需要,前期各家商业银行对票据的需求过于旺盛,导致转贴现利率处于过低的利率水平,上周的转贴现利率逐步上涨,实为理性回归。
现行的转贴现利率为1.3%左右(国有、股份制银行),1.35%左右(地方性银行)。从周三的中国票据网报价来看,买卖双方仍然非常活跃,买入报价为357亿,加权利率1.32%,卖出报价为88亿,加权利率1.15%,整个市场对短期票据的需求尤为强烈,其中一个月到期的买入利率可放低到1.15%的水平。
为什么短期票据会成为市场的热点?在整个市场流动性非常充裕的情况下,除部分商业银行有短期资金使用的需求外,主要有两个方面的原因:信贷规模和市场预期。
继一月份信贷投放总量猛增之后,二月份各家商业银行面临的放贷压力仍然不小,临近月底仍有多家商业银行的贷款指标未完成,本周为二月份的最后一个交易周,买入票据资产以支撑信贷规模,成为各家商业银行的捷径。
虽然上周的转贴现利率有所上涨,但是现行的利率水平仍不合理,企业贴现套利的空间仍然存在,降息预期的减弱,转贴现利率还有继续上涨的空间。大多数的市场成员也认为,三月份的转贴现利率还会继续上涨。

股债大玩“跷跷板” 公司债指创新高

在昨日股市大跌的同时,公司债指数却以116.14刷新记录高点

证券时报记者 高璐

本报讯 股债跷跷板”效应本周较为明显,暴跌的股市再次将资金的风向标转向了债市。交易所国债指数连续四个交易日走升,公司债指更于昨日盘中创出新高;银行间债市也表现交投活跃,除长债持稳外,中短期债券收益率继续小幅下滑。
昨日沪综指大幅下挫近4%,创三周新低,深综更重挫6.118%,连续第三个交易日快速下跌。与此同时,交易所债市却表现全面上涨,股债跷跷板效应显著。上证国债指数昨

日报收121.04,上涨0.08%;公司债和企业债涨幅最大,企债指数结束连续三个交易日下滑,昨日上涨0.11%至131.04,公司债指在连续三个交易日上涨的同时,昨日盘中更以116.14刷新记录高点。
前期盘整压抑的银行间债市本周人气明显回暖。银行债券交易员告诉记者,中期债券收益率昨日出现了几个基点的小幅下滑。由于保险公司投资信用债条件有望放宽,信用债收益率水平在前一交易日整体下行10-15个基点的基础上,昨日进一步走低。

某机构债券交易员分析,前期由于市场过度透支利好,债市收益率水平已经处在了历史低位,交投气氛十分低沉。市场主力机构——银行更倾向于投标央票、正回购,导致央行2月份被动实现大规模净回笼资金。近期,国内外经济环境再度将矛头直指通缩风险,海外股市走势疲软,不断升温的避险情绪将资金再次推向了债市。
据了解,在各国政府一系列救市政策出台后,全球经济仍未摆脱严重衰退。近期海外股市频频跳水,美国股市日前已经跌至12年新低,市场

投资者对于金融风暴可能会愈演愈烈的预期逐渐升温。而这给我国带来的最直观的负面影响,就体现在出口贸易将进一步恶化。目前市场预期,不理想的出口贸易有可能使得前期持续的外贸顺差局面发生扭转。
而在央行日前发布的《2008年第四季度货币政策执行报告》中,关于近期价格下行压力相对较大的表述,使得前期因信贷增速迅猛、经济提前反弹的预期有所平息。
申万研究所日前发布的报告表示,通货紧缩的脚步日益临近,2月份CPI会不出意料地跌破0值以下,

当中国市场进入通缩时代的时候,债券市场就会重新获得催化剂。同时,当前中国存贷款基准利率处于历史低位水平,但并不意味没有降息空间。由于本次经济调整的深度和广度远大于前几次经济下滑,而且通货紧缩将导致实际贷款利率的上升,央行未来仍然存在较大的降息空间,3月中下旬会成为政策敏感期。
有分析人士指出,近期投资者前期谨慎的心态有所缓和,交易所、银行间信用债交投活跃,市场在开始积极寻找有投资价值的债券品种和波段操作机会。

资金面依旧充裕 两年金融债受捧

富滇银行 唐定

债券基本要素

Table with 2 columns: 名称 (Name) and 要素 (Element). Rows include 09进出01, 2年期固定利率, 发行量 100亿, 可追加, 招投标方式 单一利率(荷兰式), 招标日 2009年2月27日, 10:00-11:00, 发行日 2009年2月27日-3月27日, 起息日 2009年3月17日, 缴款日 2009年3月17日, 兑付日 2011年3月17日, 手续费 0.05%.

消息面的相对平静与资金面的充裕是目前债市运行的两大特点,而这种状况在近期恐怕都不会发生改变,债市在一段时期内将保持盘整态势。

近日央行官员在不同场合均表示了对继续降息的担忧,认为就中国实际情况看,零利率政策或准零利率政策并非最优选择,并认为美、日等国低利率政策虽然对刺激国内需求有一定作用,但作用有限。从这些表态来看,央行对中国经济在2季度结束调整及下半年的恢复抱有信心,本轮经济周期中或仅仅存在小幅降息的可能。

与此同时,近期3个月央票连续发行,我们认为这并非货币政策取向调整,3个月央票品种由于其期限较短,较低的收益率水平在很大程度上限制了其投资价值,因此投资者多将其作为短期流动性的管理工具。央行打破惯例意外每周发行,我们认为,其主要目的还是在于对市场泛滥的资金进行适当

回笼。在1季度大量央票到期的情况下,适当提高央票发行频率,增加发行力度对于机构腾挪的投资空间也是有益的补充。此外,通过3个月资金的回笼,也可使得银行资金在年度内的安排更加合理,避免了在资金驱动下信贷投放节奏的落的情况下,收益率近期大幅向上的可能性也不大。在缺乏新的方向指引下,预计近期债市将维持窄幅震荡整理的格局。

周五进出口行将发行本年度第一期金融债,我们认为其将受到机构追捧。从资金面来看,虽然央行连续四周在公开市场净回笼资金,总回笼量达到3035亿元,但货币市场利率依旧保持低位,R01D加权利率在0.82%左右,R07D则在0.96%附近。3月份公开市场到期资金将超过7000亿元,市场对资金

面充裕的预期不会发生太大变化,对本期债券的发行较为有利。
从机构需求来看,近期新债的发行情况较好,前期发行的2年期金融债090402认购倍数达到了2.92倍,反映了短期品种仍然受到机构青睐。即便是期限长达20年的090002,认购也达到了2.48倍,最终收益率也基本在合理范围,显示出在资金极其充裕的情况下,机构刚性配置需求较大。本期债券期限相对较短,在资金面宽松的有力支撑下,预计其需求前景较好。
金融债收益率近期走势较为平稳,各品种涨跌幅度较小,收益率曲线显示目前2年期品种为1.69%。从一级市场来看,前期发行的2年期金融债090402收益率为1.75%。二级市场上,2年金融债成交区间在1.64%至1.68%之间。从报价来看,双边最优报价在1.69%,报买价在1.62%。综合前述分析,我们认为资金面将推动本期债券收益率下行,预计最终收益率区间将为(1.60%,1.65%)。

美元再次成为资金避险港湾

建行上海市分行 叶小英

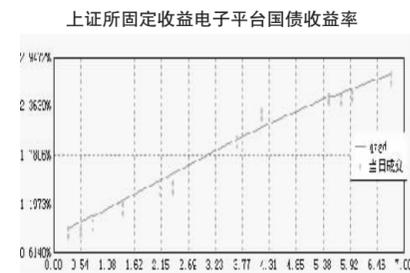
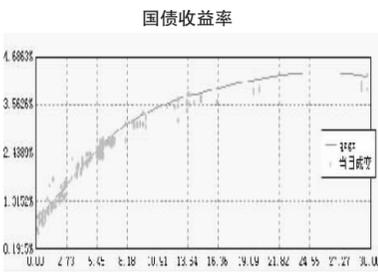
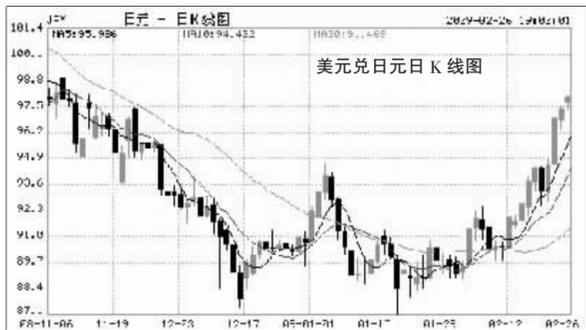
流动数据显示,外国投资者在上周末超4.508亿日元的日本股票,日本投资者则为海外股票和债券的净买家,数据暗示日元近期可能面临进一步的跌势。

澳洲方面公布了好于预期的经济数据,第4季度资本支出上升6.0%,推动澳元兑美元升至0.6511的高点。在本时段内,欧元/美元主要位于1.2695-1.2761区间内波动。市场参与者正在等待关于花旗和美国政府协议的更多消息。

澳元/美元自0.6332上升后,已上试位于0.6555的关键的运行了7个月的趋势线阻力轨。若升逾0.6555之上,则将转强,并上试0.6643(2月13日更低高点)。若低于0.6388,则将下跌。澳元/美元更可能限于既有区间波动,支撑位在0.64,在0.6550左右可能遭遇卖压。

美元/瑞郎昨日亚洲市开盘报价1.1600附近,之后曾走高至1.1680,但在欧洲市,汇价逆转走低,曾跌至1.1550的低点,又升至1.1743的高点。总体来说,美元兑瑞郎未能跌至1.1460低点之下,显示可能再展强势,在未来数个交易日汇价可能再度上试1.1800。

美元/加元可能在1.2396-98之上录得更高底部后,升破本周波动区域的上档。汇价可能重新上试1.2675,而1.2494则提供支撑。



2月26日中证全债指数收盘行情

Table with 7 columns: 指数名称 (Index Name), 指数值 (Index Value), 指数涨跌幅 (%) (Index Change %), 成交量 (万元) (Volume), 结算金额 (万元) (Settlement Amount), 修正久期 (Modified Duration), 凸性 (Convexity), 到期收益率 (%) (Yield to Maturity). Rows include 中证综合债, 中证全债, 中证国债, 中证金融债, 中证企业债, 中证央票, 中证短融, 中证短债.

数据来源:中证指数有限公司