

短讯

央行今日将发行 120亿 1 年期央票

证券时报记者 高璐

本报讯 中国人民银行计划在今天的公开市场操作中发行 2009 年第六十二期中央银行票据。本期央票期限 1 年,发行量 120 亿元,这一操作量较上周同期增加 10 亿元。

公开信息显示,央行在上周二的公开市场操作中发行了 110 亿元 1 年期央票,发行价 98.27 元,对应收益率连续第 13 次持平于 1.7605%。本周计划发行量较上周同期小幅增加近一成。

市场交易员表示,目前一二级市场的利差倒挂至少 10 个基点,这使得央票一级市场发行难以吸引机构的投标兴趣,预计发行利率将继续持平。而截至上周末,央行已经通过公开市场连续七周实现资金净回笼,累计金额达 6650 亿元。不过上周净回笼量大幅缩水至 20 亿元,此前两周净回笼量分别为 930 亿元和 810 亿元。

根据公告,本期央票缴款日为 2009 年 12 月 2 日,起息日为 2009 年 12 月 2 日,到期日为 2010 年 12 月 2 日。本期中央银行票据以贴现方式发行,向全部公开市场业务一级交易商进行价格招标,到期按面值 100 元兑付,到期日遇节假日顺延。

人民币对美元汇率 中间价继续回落

据新华社电 来自中国外汇交易中心的最新数据显示,11 月 30 日人民币对美元汇率中间价报 6.8272,较前一交易日小幅回落 3 个基点。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,2009 年 11 月 30 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 6.8272 元,1 欧元兑人民币 10.2350 元,100 日元兑人民币 7.8800 元,1 港币兑人民币 0.88091 元,1 英镑兑人民币 11.2700 元。

前一交易日,人民币对美元汇率中间价报 6.8269。

随着迪拜延期偿债事件引发的避险情绪有所降温,上周五欧洲股市反弹,美国股市也在低开出现跌幅收窄的走势。受此影响,美元反弹后回落整理,欧系货币探底回升,人民币对美元汇率中间价延续小幅回落走势。

交易员手记

债市收益率 上涨缺乏动力

潍坊农信 曹雪

昨日,资金面依然维持平静的局面,流动性充裕,回购加权利率变化较小。其中,隔夜加权回购利率为 1.19%,与上一交易日持平;7 天加权回购利率为 1.45%,较上一交易日微幅下降 1BP;14 天加权回购利率为 1.52%,较上一交易日上涨 6BP。近期没有影响资金面的消息出台,我们预计短期内资金面不会出现明显的变动。

与前几日二级市场收益率明显的下降行情相比,昨日略显稳定,但是收益率维持在下降后的较低位置。据前台最优点击成交报价显示,剩余期限 2.75 年的国债 090022 最优点击成交区间为 2.33%-2.36%; 剩余期限 4.8 年的国债 090024 最优点击成交报价区间为 2.94%-2.97%; 剩余期限 6.9 年的国债 090026 最优点击成交报价区间为 3.23%-3.27%; 剩余期限为 9.9 年的国债 090027 最优点击成交报价区间为 3.55%-3.58%。

27 日中共中央政治局经济工作会议明确提出: 坚持把保持经济平稳较快发展作为经济工作的首要任务, 保持宏观经济政策的连续性和稳定性, 继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。我们初步分析认为, 年前货币政策变化的可能性几近为零, 市场加息的预期渐渐淡化, 加之宽松的流动性, 更使得收益率上涨缺乏动力, 因此收益率近期的下降行情处于意料之中, 并且后期收益率大幅上涨的可能性甚小, 预计将维持小幅震荡盘整行情。

本周三, 财政部将招标发行五年期固定利率附息债, 计划发行面值总额 260 亿元, 采用多种价格(混合式)招标, 标的为利率。参考近期二级市场收益率变化趋势, 以及中债估值、前台报价的行情, 加之本期债券的期限适中, 较受市场追捧, 因此我们初步预计本期债券的中枢区间为 2.89%-2.94%, 建议配置型机构可以适当参与。

政策信号不明朗 债市重返平淡

各期限债券收益率均保持 1-2 个基点的微幅波动

证券时报记者 高璐

受中央政治局会议的最新表态以及迪拜债务危机突发性事件影响, 上周五银行间市场因避险需求升温而涌现大量买盘, 整体现券收益率普遍下滑, 但这一剂强心针后劲明显不足。昨日债市再度恢复平淡走势, 交易员预计, 若短期内没有明确的政策走向信号指引, 债市很可能在今年剩余的时间维持疲软走势。

据悉, 突发的迪拜债务危机一度引发了全球金融市场的动荡, 升温的避险情绪一度推动债市现券收益率上周末明显下滑。但这一事件带来的影响更多反映在心理层面, 银行间债市的积极做多热情已经快速消失殆尽。

昨日债市再度恢复前期平淡格局, 资金面充裕下货币利率维持低位, 各期限债券收益率均保持 1-2 个基点的微幅波动。交易员分析, 迪拜危机影响已经被市场快速消化, 而从上周中共中央政治局会议的最新表态又很难判断明年的政策走向, 众多机构处于观望中。

公开信息显示, 中共中央政治局上周五召开会议分析研究明年经济工作, 会议称要保持宏观经济政策的连续性和稳定性, 继续实施积极的财政

政策和适度宽松的货币政策。在本次会议上, 维持了前期对经济复苏形势的判断, 这基本上已经提前为明年的宏观政策定下基调。但适度宽松的货币政策可能并不会妨碍央行通过公开市场回笼过剩流动性, 国庆节后央行通过公开市场连续 7 周实现净回笼资金, 显示出在一定程度上对资金面的微调, 而市场对央票利率面临上调的预期目前尚未发生转变。这使得债市在短暂的兴奋过后, 目前已经恢复到消息真空的状态, 现券走势胶着。若短期内没有明确的信号指引, 债市年内剩余时间很

可能将延续这样的走势, 很难有所突破”上述交易员补充道。对此, 兴业银行资深经济学家鲁政委表示, 中央政治局会议未对宏观政策的总体基调进行调整, 出乎市场意料。但仔细思量却又在意料之中, 显示出高层对国内经济回升基础的巩固尚持谨慎态度。但本次会议有关“根据新形势新情况着力提高政策的针对性和灵活性”的说法, 则为明年对政策基调做出调整埋下伏笔。

目前来看, 央行何时会有更进一步的调整动作可能在于信贷投放

是否失控。第一创业证券固定收益分析师郑振源认为, 这是决定央行进行资金回笼操作方式的关键。他介绍称, 从目前来看, 年内信贷重新进发冲高的可能性比较小。碍于央票利率提升将加大人民币升值压力, 使热钱流入加剧, 央行不得不取舍考量。但这可能还尚未从根本上触及央行的底线, 相比之下, 一季度往往是银行信贷投放重新进发的时期, 届时一旦信贷规模超过央行底线, 央行通过提升央票利率或者增加存款准备金率加大流动性回收力度的可能性将随之加大。

根据新形势新情况着力提高政策的针对性和灵活性”的说法, 则为明年对政策基调做出调整埋下伏笔。

目前来看, 央行何时会有更进一步的调整动作可能在于信贷投放

迪拜冲击退潮 美元重归弱势

中国建设银行上海市分行 徐仁杰

上周五亚洲和欧洲交易时段, 因迪拜世界宣布将在 6 个月内暂停偿债, 导致投资者担心迪拜世界债务违约可能会冲击全球金融市场并阻碍刚刚开始的经济复苏, 促使其纷纷撤离高风险资产, 美元大幅走高。

在纽约交易时段, 随着多数欧洲银行及全球各国政府纷纷表示, 他们对迪拜世界债务的风险敞口并没有人们之前认为的那么大, 投资者对于迪拜债务危机引发的恐慌情绪有所消退, 且有交易商担忧金融市场对于此次事件可能反应过度, 美元兑一揽子货币自欧洲时段触及的日内高点大幅回落, 美元指数收盘报收于 74.87。

本周一亚洲交易时段, 随着投资者信心的进一步恢复, 以及风险偏好的上升, 美元指数继续最近几周的疲软走势而下滑, 至欧洲盘开市, 美元指数已跌至 74.62, 欧元兑美元收复了 1.5000 的整数关口, 英镑对美元也已反弹至 1.6500 上方, 日元兑美元则进一步走强, 已走高至 86.00 一线。

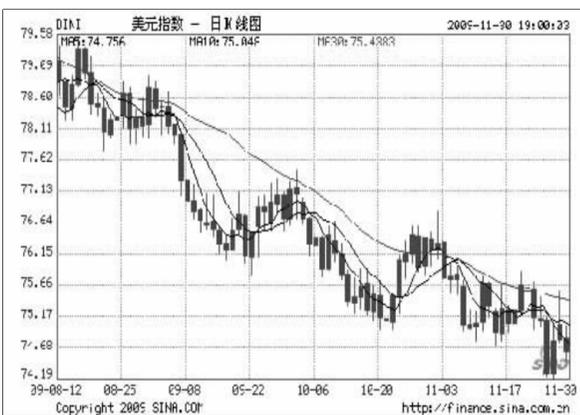
数据方面, 周一晚间将有多项重要数据公布。美国方面, 11 月芝加哥采购经理人指数 (PMI) 预计将放缓至 53.7, 前值触及 13 个月来高点 54.2; 英国方面, 11 月 Nationwide 房价指数略微上升, 但消费者信心则自今年 1 月来首次下降。此外英国 10 月消费信贷预计将为 2.00 亿英镑; 抵押贷款许可预计将为 5.8 万件; 欧元区方面, 11 月欧盟调和 CPI 初值预计将为 6 个月来首次上升, 月率将上升 0.4%。投资者可密切关注公布的数据, 为外汇市场操作作出指引。

日图技术指标上看, 美元指数

元在 MACD 上的绿柱呈现进一步的放大之势, 同时布林带开口也再度扩张, 加上各均线明显的空头排列, 表明目前汇价的下行压力显得较为沉重, 不过在 RSI 等技术指标上也出现超卖信号, 这意味着其或将在短线出现大幅回调之势, 但 60 日均线这一重要阻力位仍将限制汇价的反弹幅度。周图技术指标上看, 美元兑日元在 MACD、BOLL 等技术指标上显示其正处在明显的跌势中, 不过在大跌之后短线总会伴随着同等程度的回调以修正指标, 因此后市汇价在 85.00-90.00 区间盘整的同时也将寻找下一个突破口。

欧元兑美元在 MACD 上的红柱已经开始进一步收缩, 而布林带上其依旧处在中短线的整理之势中, 同时各条短期均线再度开始放缓, 表明汇价进一步攀升的意愿略显不足, 特别市场对欧元兑美元在突破 1.50 关口后短线的走向存在一定分歧, 这也是上周汇价大幅动荡的主因之一, 不过后市只要不破 60 日均线这一重要支撑位, 则整体的走强之势不变, 否则恐将危及中线走势。周图技术指标上看, 随着欧元兑美元在 MACD 上红柱的进一步收缩(目前已经几近至零), 表明中短线存在进入大幅回调的可能, 但在布林带上其依旧处在完好的升势中, 尽管汇价已经面临中线的回调威胁, 但整体的走强之势或将限制其回调幅度。

英镑/美元上周五回探 1.63 水平下方后急剧反弹, 日 K 线收得下行线较长的小阴线, 显示市场多头逢低介入的意愿不减。但上周五汇价再次下探该位后快速反弹, 则证明该位附近买盘动能依然未减。而



若进一步失守 1.6250/60, 则意味着英镑兑美元盘整格局被破坏, 汇价面临深度下滑的风险加大, 其后支

撑位于 1.6120。若能站稳 30 日均线 1.6555 之上, 则可扭转英镑短线偏弱的态势, 其后阻力在 1.6745。

日元急剧升值 鸠山内阁紧急商讨对策

据新华社电 日元升值突然加速, 引起了日本政府的高度警觉。日本首相鸠山由纪夫 29 日召集副首相兼国家战略局担当大臣菅直人、财务大臣藤井裕久急商对策, 并决定本周初与央行行长白川方明举行会谈。

鸠山要求, 密切关注由迪拜债务风波引发的市场变化, 并将针对目前日元急升、股市下滑采取的紧急应对措施纳入 2009 财年的第二次补充预算案之中。他表示, 由于经济环境恶化, 第二次补充预算案的规模可能大于预定的 2.7 万亿日元。

今年 5 月, 日本政府已经推出了一个包含主要经济刺激政策在内的历史上最大规模的补充预算案, 总额达 13.9256 万亿日元。

11 月 27 日, 在日元汇率突破 84 日元的 14 年来高点后, 鸠山对媒体说, 日本当前的经济复苏本来就不是理想, 日元急剧升值将令经济复苏更加艰难, 因此, 政府应尽早采取适当的经济政策, 以防经济二次触底。

30 日上午, 东京外汇市场日元对美元汇率出现回落, 截至记者发稿时, 市场在 86.8 日元比 1 美元左右波动。日本股市也出现明显上涨。

迪拜危机或将支撑美元长期走强

东航国际金融 陈东海

两个方面来看待迪拜危机的后续影响。首先, 迪拜危机对于欧系货币的未来影响不可轻视。尽管迪拜的兄弟酋长国阿布扎比声明将对迪拜进行救助, 但是这种救助是有选择的, 不会承担其所有的债务, 所以救助的金额非常有限, 目前救助只有 150 亿美元。迪拜外债主要是欠欧洲的, 其中欠英国的债务为最大, 前三位的债务银行都是英国的银行。而目前阿联酋总债务规模 1297 亿美元, 其中欠英国 512 亿美元、法国 112 亿美元、德国 109 亿美元, 而这其中光欠下英国汇丰控股的外债就达 159 亿美元。目前迪拜的债务评级已经被多家评级机构下调到垃圾级, 因此, 如果迪拜和阿联酋的债务危机未来往深处发展, 那么将对

于欧洲特别是英国的影响非常大。根据一些市场的消息, 欧洲银行的许多问题还没有完全披露, 因此, 如果未来迪拜和阿联酋的债务危机深化, 将会对欧洲本已问题严重的银行体系造成冲击。而英国银行在金融危机中遭受重创, 被迫国有化, 一旦迪拜危机扩大, 会再次遭到沉重打击。所以迪拜事件未来可能对英镑和欧元造成一些不利的影响。

其次, 从中期来看, 迪拜危机对于外汇市场影响不大, 因为其债务规模不能与次级贷款危机的规模相提并论, 不至在中短期内对世界造成很大的冲击, 因此外汇市场在中短期内将不再受到其明显的影响; 但是从长期来看, 影响可能会比较大。因为迪拜危机的爆发, 说明全球

的主权基金也不太可靠, 因此这个危机可能会影响全球资金的流向。

同时, 迪拜危机说明, 房地产经济也是不大可靠的。由于全球金融危机是从美国房屋的次级贷款危机开始的, 而这次迪拜危机也是一种房地产危机, 目前全球热钱流向亚太地区较多, 也主要是追求这些地区的房地产价格上涨的收益。因此, 未来亚太地区的房地产市场的前途是令人怀疑的, 所以资金可能会逐渐撤出这些地区, 因此对于美元和亚太的货币都会有影响。同时, 美国的次级贷款危机和迪拜危机, 又是一种债务危机, 所以迪拜危机爆发以后, 未来杠杆式的投资可能也会有所抑制。因此可以初步预计: 长期内, 迪拜危机可能会对美元的长期走势提供一些支持。

数据表示, 上海黄金交易所黄金 Au99.95 收盘于每克 257.91 元, 上涨 2.82 元, 共成交 2852 公斤; 黄金 Au99.99 收盘于每克 258.25 元, 上涨 2.66 元, 共成交 2053.80 公斤; 黄金 Au100g 收盘于每克 258.42 元, 上涨 2.81 元, 共成交 72.8 公斤; 黄金 Au50g 收盘于每克 259.00 元, 上涨 14.20 元, 共成交 4 公斤; 黄金 Au (T+D) 递延交易品种收盘于每克 257.89 元, 上涨 2.98 元, 共成交 16582 公斤; 黄金 Au (T+N1) 收盘于每克 258.90 元, 下跌 1.46 元, 共成交 4 公斤。

转债日报

正股大幅上涨 转债市场表现过度

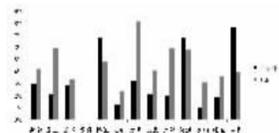
国信证券 周琦

11 月 30 日转债市场成交大幅萎缩, 总成交总金额为 0.86 亿元, 较上一交易日下降 63.49%, 新钢和恒源转债成交最为活跃, 但日交易金额均不超过 2000 万元; 相应转债正股总成交金额 21.46 亿元, 较上一交易日下降 18.17%。

A 股市场一扫上周低迷态势, 两市高开高走, 分别上涨 3.20% 和 4.74%。转债市场缩量上涨, 略微跑输正股, 国信转债指数上涨 2.67%, 而国信转债正股指数上涨 3.33%。除龙盛停牌外, 12 只转债全线飘红, 安泰转债在正股影响下结束连续下跌行情, 涨势超过正股成为昨日涨幅最大的转债, 涨幅为 7.68%, 而正股仅上涨 3.93%; 涨幅最小的为唐钢转债, 昨日上涨 0.98%, 正股唐钢股份上涨 3.18%。

随着正股上涨, 转债整体股性略有上升, 13 只转债平均转股溢价率为 32.74%, 较前一交易日下降 160bp; 股性最强的仍为恒源转债, 转股溢价率为 7.1%, 大荒、山鹰转债的股性次之, 转股溢价分别为 8.49% 和 10.86%; 目前处于赎回压力期的恒源转债, 转股溢价依然偏高, 根据 wind 统计, 累计转股比例已达到 79%, 参与风险极高, 建议回避。

比较转债与正股的理论涨跌幅比例(理论涨跌幅比例是计算转债期权部分的引申波幅, 然后根据此引申波幅计算期权的 Delta, 用以表明在当前市场情况下, 正股涨跌 1% 时理论上转债的涨跌幅度) 和实际涨跌幅比例, 可以发现昨日部分转债的实际涨跌幅比例高于理论值, 而在前几个交易日转债的实际涨跌幅比例均大幅低于理论值, 因此我们认为昨日在市场的上涨影响下, 转债过度表现, 增强了转债估值偏高的预期。



国内现货金银重回震荡

据新华社电 30 日, 由于金融市场受“迪拜偿债危机”影响渐小, 股市和部分商品反弹, 国内现货金银跌势趋缓, 价格重回震荡, 各主要交易品种均涨跌不一。

数据显示, 上海黄金交易所黄金 Au99.95 收盘于每克 257.91 元, 上涨 2.82 元, 共成交 2852 公斤; 黄金 Au99.99 收盘于每克 258.25 元, 上涨 2.66 元, 共成交 2053.80 公斤; 黄金 Au100g 收盘于每克 258.42 元, 上涨 2.81 元, 共成交 72.8 公斤; 黄金 Au50g 收盘于每克 259.00 元, 上涨 14.20 元, 共成交 4 公斤; 黄金 Au (T+D) 递延交易品种收盘于每克 257.89 元, 上涨 2.98 元, 共成交 16582 公斤; 黄金 Au (T+N1) 收盘于每克 258.90 元, 下跌 1.46 元, 共成交 4 公斤。