

短 讯

广东物资集团 将发行6亿元短融

证券时报记者 张广明

本报讯 广东物资集团公司将发行2010年度第一期短期融资券。本期短融发行规模为6亿元,期限为365天。光大银行为此次债券发行主承销商。

本期债券将通过簿记建档方式发行,簿记建档时间为2010年1月26日,起息日为2010年1月28日。本期短期融资券不设立担保,经由联合资信评估有限公司评定的短期信用评级为A-1,企业主体信用评级为AA。

据悉,本期短期融资券募集资金中的5亿元将用于补充营运资金,剩下的1亿元用于偿还公司现有银行贷款,降低银行贷款规模。这将有利于改善并优化该公司融资结构。

公告显示,广东物资集团主营汽车销售、原材料贸易和物流三大板块。截至2008年12月31日,公司总资产133.53亿元,净资产35.9亿元,2008年度实现营业收入417.15亿元,净利润2.3亿元;截至2009年9月30日,公司未经审计的总资产140.63亿元,净资产38.93亿元,2009年1-9月实现营业收入294.97亿元,净利润1.84亿元。

中山公用 将发行7亿元短融

证券时报记者 张广明

本报讯 中山公用事业集团公告称,将于1月26日发行2010年度第一期短期融资券。本期短融发行规模为7亿元,期限为365天,将面向全国银行间债券市场机构投资者发行。光大银行为此次债券的主承销商。

本期债券将通过簿记建档,集中配售的方式公开发行。起息日为2010年1月28日,由中诚信国际信用评级有限公司评定的短期信用评级为A-1,企业主体信用评级为AA。本期债券无担保。

人民币对美元汇率中间价 小幅走升2个基点

证券时报记者 张广明

本报讯 来自中国外汇交易中心的最新数据显示,昨日人民币对美元汇率中间价报6.8270,较前一交易日小幅走高2个基点。前一交易日,人民币对美元汇率中间价报6.8272。

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美元等货币对人民币汇率的中间价为1美元兑人民币6.8270元,1欧元兑人民币9.8288元,100日元兑人民币7.5312元,1港元兑人民币0.87939元,1英镑兑人民币11.1891元。

周一美国因假日休市,外汇市场交投清淡。在缺乏重要经济数据指引的背景下,美元指数总体维持震荡并小幅走低的态势,人民币对美元汇率中间价则在短短一个交易日的回落之后,再现小幅走升态势。

转债日评

山鹰纸业发力带动转债走强

国信证券 周琦

昨日12只转债共计成交1.27亿元,较前一交易日0.93亿元上升39.56%。其中,新钢转债成交放大,当日成交近5000万元,山鹰转债成交也达到3000万元,与市场存量相比换手率达到了40%;相应转债正股成交金额22.35亿元,较前一交易日下降7.74%。

热点快速切换是昨日股市表现的最大特点,早间两市高开高走,权重股表现较好,随后热点不断轮换促使指数进入震荡区间,最终沪市微涨0.3%深市微跌0.08%。转债市场涨跌各半,其中受正股山鹰纸业涨停影响,山鹰转债涨幅达到9.9%;而龙盛转债跌幅最大,为0.90%,正股浙江龙盛下跌2.02%。

12只转债平均转股溢价为27.59%,仍然保持较强的股性,平衡型转债溢价率增加,而偏债型转债溢价率下降。偏股型转债中,山鹰转债转股溢价为0.11%,大荒转债溢价为3.90%,均无较大变化。平衡型转债中,西洋、龙盛、锡业转债股性最强,转股溢价率均在11%左右,较前日上升100bp。唐钢与澄星转债股性最弱,转股溢价为125.46%和39.97%。

山鹰纸业昨日再度冲至涨停,转债亦随正股上涨,涨幅近10%,成交换手率达到了40%,投机意味较强,目前距赎回还剩下8个交易日,我们认为目前参与山鹰转债风险较大,建议如果看好正股未来走势的投资者选取正股进行投资,而持债的投资者应早日转股。

1年期央票利率再上涨创14个月新高

正回购暂停显示,央行有意适度投放流动性

见习记者 朱 凯

本报讯 1年期央票再次如外界预期般上涨。昨日央行发行的1年期央票利率再次上调逾8个基点,达到1.9246%,该利率是自2008年11月18日曾达到2.2495%的高点之后,时隔14个月再创新高。不过,与上周稍有不同,昨日央行在公开市场暂停了例行的正回购操作。

本周或将实现资金净投放

Wind数据显示,本周公开市场到期资金达2500亿元,昨日仅仅240亿元的对冲数量意味着如果央行有意连续实现资金净回笼,本周四的3个月央票及正回购数量合计应超过2260亿元,但这一巨量在历史上并不多见。这或许昭示着央行有意适度投放流动性。

分析人士表示,上周二2000亿的正回购期限为28天,其到期日仍在2月中旬的春节之前,并不会给节日期间机构的资金备付需求带来

影响。本周暂停正回购操作恰是为了回避上述情况的出现。

该人士指出,央行除了考虑到春节因素之外,本周一金融机构上缴的近3000亿元存款准备金,也促使央行没有必要再度大量回笼资金。

央票利率还有上升空间

尽管1年期央票利率已经连续两次上调,但市场普遍预期该利率至少将达到或超过2%的水平。如仍按照昨日的上调幅度,在下周的再次调整后1年期央票利率有望结束升势并企稳。与此同时,一二级市场利率之间长期倒挂的局面也有望结束。

Wind数据显示,昨日二级市场剩余期限1年左右的08央票14在2.14%附近有成交,这显示与目前一级市场的利率尚有22bp左右。

央票利率上行已不再是悬在债券市场上方的达摩克利斯之剑,其预期似已较为明朗。但也有市场人士开始对准备金率的继续上调,以及加息的提前出台表示担忧。该人

士认为,目前利率水平很低,经济回暖并超预期已无悬念,如果CPI数据超过央行的容忍度,提前加息将顺理成章。

对此,银河证券研究所所长滕泰则持相反的观点。他认为,基本可以判断今年全年将没有加息的必要。第一,从经济增长本身情况来看,目前我国经济增长率较潜在经济增长率差不多,应该不存在经济过热的状况;其二,CPI在12月份由负转正,说明中国经济刚刚走出通缩。预计CPI在上半年由于同比的因素会略高,全年在2.1%-3%之间,CPI显示了低通胀的良好运行态势,没必要加息;第三,资产价格基本合理,股市也没有太大的泡沫,估值基本合理。

不过,滕泰也认为,年初的信贷增长过快以及热钱流入呈加速态势将对货币政策产生前瞻性影响。

前者主要是季节性因素或是放款节奏的问题,后者的应对措施应是人民币升值,由于前一年没怎么动,目前人民币已积累了一定的

升值预期。如果坚持人民币不升值的话,将造成热钱流入进一步增加,央行将发行基础货币购汇,造成被

动的货币投放。在这种状况下才有可能继续提高准备金率或加息。”滕泰称。

央票利率上涨影响有限 现券走势平稳

北京农村商业银行 吴 亮

昨日,银行间债市二级市场现券走势平稳,剩余期限为3.7342年的08农发17、剩余期限为2.2548年的09电网MTN1、剩余期限为3.6219年的08国开15成交居前。

周二央行在公开市场操作中招标发行的240亿元1年期央票发行利率上涨至1.9264%,较上周上涨逾8个基点,连续第二周上涨且涨幅一致。市场对1年期央票发行利率继续上涨早有预期,虽然涨幅超预期较大,但并未对二级市场产生很大的冲击,现券走势平稳。机构对后期央票利率持续上调的预期仍在,致当前交易机会稀缺,但为后期

机会的浮现埋下了伏笔。从市场资金情况看,资金面继续宽裕,主要期限回购利率大多出现小幅波动。

上周二央行上调存款准备金率和近期央票利率的调整源于基本面因素,就此打开央行货币政策调整之序幕。政策面扭转了年后资金面推动行情,推高现券收益率。鉴于市场基准利率上涨预期趋淡,或令债市持续承压。春节前乃至春节期间流动性会延续充裕,年后涌出的配置需求将限制现券的跌幅。

综合来看,现券收益率上涨的大趋势并没有改变,建议控制仓位久期。

通胀预期升温季节效应重现

宽货币紧信贷提升短融配置价值

东航金融 樊乐乐

自交易商协会于2009年12月中旬再度上调短融发行利率下限以来,短融一、二级市场持续回暖:各评级新券发行利率均有不同程度回落;新券上市首日普遍呈现溢价;从近期双边报价活跃度看,二级市场配置需求已由AAA拓展至AA-级。随着通胀预期进一步加剧,对于通胀风险的谨慎情绪将抑制机构拉长久期的意愿,而在“宽货币紧信贷”的市场环境中,短融作为兼具短久期与高溢价优势的品种,可享受基础利率与利差的双重保护,将更多受惠于机构配置需求支撑。

短融供求相对偏紧

从季节效应看,短融在1季度往往有较好表现。中债短融AA净价指数显示,2006-2009年,1季度各月指数上涨的平均概率达到66.7%,显著高于2至4季度。其中,1月份上涨概率更高达100%,而净供给出现季节性回落并带动利差收窄是推动短融走强的主因。

在经历了2009年9-11月连续3个月的扩容冲击后,12月短融存量规模首度回落。而从2010年初至今短融存量规模继续下降36亿。净供给减弱使短融供求处于相对偏紧的状态,这使其相对于央票等无风险利率品种的利差则具有较大的下行动能。

历史数据也显示,2007-2009年各月的利差升幅与月份数之间的相关系数高达0.75,即年初利差升幅较大(降幅较小),而年末升幅较大(降幅较小)。例如,2007-2009年1季度各月利差均值平均回落16BP,而2至4季度则分别上升0.4bp、4BP与14BP。这意味着与主权债相比(国债、金融债及央票),短融在一季度不仅具有更好的利率风险防御性(相对于主权债收益率升幅更小),而且可能享受收益率回落带来的价差回报(假设主权债收益率波动平稳,短融收益率有望跟随利差收窄而回落)。

此外,从绝对收益率水平看,历史数据也显示1年期AAA级短融收益率与票据市场6个月综合转贴率报价呈高度正相关,自2009年12月中旬以来,后者的5日均值呈现持续下行态势,这与年初票据融资规模季节性回升有关。虽然近期管理层增大了控制信贷冲峰的力度,可能令转贴利率下行速度放缓,但下行趋势料难改变,从而对短融收益率的走高构成压制。

具备较高通胀风险防御能力

受部分地区遭受低温雨雪天气影响,农产品价格近期出现上涨势头,这进一步加剧了通胀预期。综合各研究机构的预测来看,12月CPI涨幅均值将上升至1.58%,最高可能达到2%。从短融及央票远期收益率隐含的通胀预期看,当前收益率隐含1年后1年期各评级短融收益率与央票收益率普遍接近于2008年8月-10月水平。当时CPI涨幅波动于

4%-4.6%,可见当前收益率隐含的通胀预期已达到单月峰值预测上限。

即便考虑升息因素后,中低评级短融回报超越银行负债成本(1年定存利率)的可能性较大,中低等级品种优势更为突出。相对于银行负债成本(1年定存利率)而言,现在买入1年期超级AAA短融可抵御1.6次升息(每次升息27BP,下同),买入1年期AAA可抵御1.7次升息。综合来看,其他级别的短融也均隐含着1-2次甚至更高的升息预期。

在近期央行连续释放货币政策趋紧信号后,7日回购利率总体仍保持震荡回落态势,市场呈现“宽货币紧信贷”的特征,为机构通过回购养券模式增强盈利创造了条件。从短融与7日回购利率之间的利差水平看,60%的历史利差低于当前1年期AAA短融(或AA级短融)与7日回购利率的利差,显示“回购养券”的操作模式在当前市场环境中具有较高的安全边际与可持续性。



利空之下

债市缘何小幅攀升

川财证券 刘藉仁

昨日央行发行240亿元1年期票据,中标利率为1.9264%,这是自上周二1年期央票利率升至1.8434%后再度走高8个基点,目前1年期央票一、二级市场利差仍存在倒挂,且幅度较大,有继续走高的空间。

不过,尽管央票利率再次出现上涨,但交易所债市并未受其影响。当日上证国债指数收于122.45点,涨0.08%,全天成交1.2亿元,成交低迷;上证企业债指数收于134.48点,上涨0.07%。

在央票利率连续上行,央行提高存款准备金率的背景下,债市仍呈小幅攀升态势,主要有几点原因:一是,消息面上,央行回应调整准备金率并非货币政策收紧的标志。作为央行多种调控工具之一,本次提高存款准备金率仍是一次中性的货币调控工具的使用,这在一定程度上缓解了市场情绪。

其二,热钱流入速度加快。央行数据显示,继去年11月份外汇占款单月新增2543亿元后,12月份单月新增外汇占款达2910亿元,自2009年三季度以来热钱涌入的态势明确。

其三,信贷投放带来的货币乘数效应。数据显示,12月的新增贷款投放规模总量略超市场预期。从信贷结构来看,中长期信贷仍然延续此前格局,继续唱主角。同时市场对1月份的信贷数据也抱有较高的期望,表明央行的经济刺激措施并不会马上退出。

总体来看,存款准备金率的上调并未对市场构成较大的影响。但值得注意的是,央行此番动作一定程度上针对外汇占款再次飙升,而随着外生流动性的增强,也必将加快货币政策收紧的节奏。

英镑延续强势 美元兑日元下跌

建行上海分行 罗 婧

英镑兑美元触及六周高点,因稍早有消息指出,美国卡夫食品(Kraft Foods)和英国吉百利(Cadbury)正在协商一项190亿美元的收购交易,可望创造全球最大的糕点糖果制造商。另一方面媒体有关预计英国经济增速将远大于其他主要经济体的报道,也对英镑带来支撑。

欧元兑英镑跌至0.8763英镑,为9月中旬以来最低。但中国正加快收紧货币政策的迹象,协助欧元兑澳元自两年低点回升,升0.2%至1.5511

澳元。

至于美元兑日元,周二亚洲时段曾低见90.34。周二稍早日本公布的2009年12月消费者信心指数连续第2个月下跌,降至37.6,创6个月来低点,前值为39.5。日本政府下调对消费者信心的评估称消费者信心正在削弱。另一方面,日本企业再生支援机构称将和日本政策投资银行向日航提供6000亿日元信贷额度,并计划向日航注资约3000亿日元资本金。但日元反应有限,美元兑日元

徘徊在90.55日元附近。

在亚洲市,纽元兑美元开盘位于0.7390,之后升至日内高点0.7410附近。不过,之后因私人客户沽售,令汇价跌至日内低点0.7375。今天亚洲股市疲弱,息差套利交易者对纽元兑日元沽售承压纽元兑美元。若即将公布的新西兰第四季度CPI逊于预期,则汇价将进一步受压制。

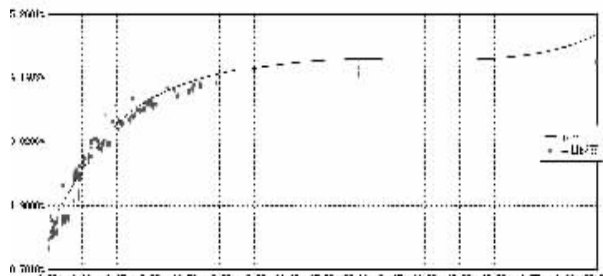
英镑兑日元在升至149.00之后回落,因稍早集结大量买盘。建议汇价位于149.00/40和150.00设止损,

而位于147.40和147.00设买盘。

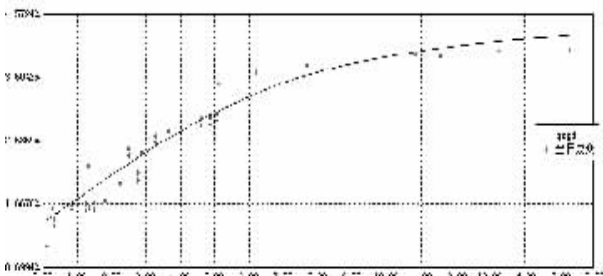
周二稍早欧元兑日元跌破130.00,触及129.98,但位于该水平交投较为短暂,之后汇价迅速反弹至130.00水平。因日本首相鸠山由纪夫承诺与央行紧密协作应对通缩。建议汇价位于129.80设止损,而位于130.00-129.50区域设买盘。



国债收益率



上交所固定收益电子平台国债收益率



1月19日中证全债指数收盘行情

Table with columns: 指数代码, 指数名称, 日期, 指数值, 指数涨跌幅(%), 成交量(万元), 结算金额(万元), 修正久期, 凸性, 到期收益率(%). Rows include H11009, H11001, H11006, H11007, H11008, H11011, H11014, H11015.

数据来源:中证指数有限公司