

人民币兑美元汇率中间价逼近年初低点

# 人民币短期调整未改区间震荡格局

□本报记者 王辉

2月6日,美元兑人民币汇率中间价报6.2881,距1月4日时6.2897的年内低点仅差16个基点。分析人士表示,近期人民币汇率在美元指数走势平稳的背景下出现小幅贬值,主要是受到了日元等一些亚洲货币走软的影响。此外,今年元旦之后人民币汇率一度快速攀升,也引发了一定的盘整需求。综合各方面因素考虑,预计未来一段时间人民币汇率仍以区间整理为主,难以出现明显走弱。

## 中间价、即汇价双双走软

中国外汇交易中心周三公布,2013年2月6日银行间外汇市场人民币兑美元汇率中间价为6.2881,较周二的6.2850上升31个基点,由此创下2013年1月7日以来的新低。而自1月15日创下6.2691的年内新高至今,人民币兑美元中间价已累计下跌190个基点或0.3%。

银行间外汇市场即期交易方面,受中间价走低影响,周三人民币兑美元即期汇价低开于6.2315,盘中最低6.2337、最高6.2307,收盘报6.2317,较前一交易日下跌23个基点或0.04%。当日海外无本金交割远期外汇(NDF)市场上,美元兑人民币一年期NDF汇价交投在6.3150附近,较前一交易日无明显变化,相对于中间价反映投资者预期一年后人民币小幅贬值约0.4%。

隔夜国际外汇市场上,美元指数冲高回落,收于79.52点,微跌0.04点或0.06%,继续在80点整数关口附近窄幅震荡。不过值得注意的是,当日澳元等资源货币以及近期陷入量化宽松漩涡的日元,均对美元表现出显著弱势。美元对日元汇价大涨1.34%至93.63,创下近33个月的新高。



## 观点链接:

申银万国: 日元主动贬值  
刚刚开始

1995年的日元贬值,是在美国主导下的对之前10年日元升值趋势的逆转,旨在维持美元的特殊地位。而本次日元贬值,是在日本政府主导下推动的,目的在于刺激日本出口进而促进经济增长。日元的贬值还远未到头。日本央行行长在四月任期到期之前两个月匆忙辞职,意味着央行和政府的矛盾已经难以调和,新的央行行长必定在量化宽松上走得更远。

由于1995年的日元贬值与美国的去工业化进程相契合,美国也处在经济过热阶段,因此贬值政策容易得到美国的支持。但此次的日元贬值与美国的再工业化进程相悖,美国经济处在衰退之后的微弱复苏期,也需要鼓励出口来刺激经济,因此如果日元贬值幅度过大,可能会招致美国的反对。

国信证券: 东亚及东南亚国家不具备竞争贬值条件

目前触发竞争性贬值的风险较小。1997年6月至1998年8月日、韩、台、东南亚国家出现过一次竞争性货币贬值的过程;而2005年1月至2007年6月日元出现一次幅度最高达约19%的独立货币贬值过程,但未引发其他国家的竞争性贬值。考察背后的因素可看出,是否出现竞争性贬值取决于各国经济及出口形势的同步性。1998年金融危机东亚及东南亚出口导向国家外贸普遍受到严重冲击,而2005年亚洲国家因自身经济及外贸基本面好于日本,未跟进实施竞争性贬值策略。

本轮2012年底开始的日元贬值过程,从背景上更加类似2005年的案例。受地震等影响,日本出口从2011年3月至2012年12月的22个月中,17个月外贸增速为负,2012年6月至12月更连续7个月为负,并且幅度范围有所扩大。而同期竞争性国家出口增速多能在3-6%之间,国内

经济情况也普遍好于日本。  
招商银行: 人民币采取防  
御策略应对竞争性贬值

近期人民币兑美元中间价出现持续回落,我们认为这是中国货币当局为了应对地区货币的竞争性贬值态势,特别是日元大幅贬值而采取的防御性策略,其未来发展局面将与日元汇率走势密不可分。

中国与日本在出口方面本来并不存在太多冲突,日元大幅贬值对中国的直接影响其实并不大。但韩国与中国台湾在产业结构上恰好处于日本与中国之间,日元的大幅贬值对韩国和中国台湾会产生巨大冲击,而韩元和新台币的贬值又会对中国的出口部门构成压力。

1月份后,韩元和新台币出现大幅贬值,作为应对手段,人民币出现小幅贬值并不令人感到奇怪。其实人民币近期的回落幅度远远小于韩元、新台币等货币的跌幅,并不能起到对冲海外竞争性贬值压力的作用,只能看作是暂时性的防御策略,如要对冲海外压力,人民币需做对等大幅贬值才行。

莫尼塔: 美元指数一季度  
将呈现震荡略偏强特征

随着美国经济的不断走强,一些投资者开始预期美元相应走强。我们部分同意上述观点。在风险偏好不断改善的背景下,美元指数维持在80左右,已经一定程度上体现了联储货币政策调整的预期。但我们也认为最终导致美元走强的因素,来自通胀,而不是经济改善。因为在全球经济有复苏的背景下,美联储不会嫌弃经济更好的改善,即在通胀压力不大的情况下,其货币政策不会转向。显然一季度美国通胀还不构成风险。美国10年期国债收益率虽然近期出现上涨,但仍然还是在2%的低位。而已经到达2.5%水平的10年期国债隐含通胀率往往领先核心通胀1-2个季度。因此,我们认为一季度美元指数将呈现震荡略偏强的特征,一季度末目标价在82。(葛春晖 整理)

周三,交易所信用债市场“涨”声依旧,但11超日债在周初短暂反弹后再度放量下跌。

上周五,11超日债复牌首日暴跌23.26%,成为两市收益率最高的公司债。本周初,一些资金在超日债净价跌破77元后开始试探性买入,并推动其在周二小幅反弹至80元附近,但成交连续萎缩。周三,11超日债平开后震荡下行,午后恐慌性抛盘涌现推动成交价加速下跌,最终收报75.90元,到期收益率大涨165BP至17.7%;全天成交13.62万手,较前一日放大三成,在两市公司债中高居首位。与之前资金小心翼翼的买入相比,空方脱手离场的态度尤其坚决。

尽管超日债到期收益率不断攀高,但多数机构仍建议投资者保持谨慎。中金公司指出,首先,超日太阳自身偿债能力无任何改善,债券本息兑付存在很大风险;其次,控股股东变更事项尚停留

除11超日债外,周三交易所信用债整体表现较好。公司债方面,即便近期存在负面评级事件的11凯迪债、11庞大02收益率也分别下行3BP和3.81BP。企业债方面,中低评级城投债收益率纷纷出现10BP以上的下行,如09怀化债跌10.30BP、08长兴债跌11.28BP、08铁岭债跌11.83BP。市场人士指出,资金面预期平稳,加上经济数据缺失,使得投资者风险偏好较高,信用债是机构博取票息和息差收入的重点。(张勤峰)

## 续发7年国债中标利率落于预期下限

2月6日上午,财政部就7年期的13附息国债03进行了第一次续发行招标。本期国债发行参考收益率将位于3.43%-4.49%之间,预测均值为3.46%。一位银行交易员称,本期国债全场获得1.90倍有效投标,边际投标倍数为2.34。国泰君安分析师表示,本期债券缴款日在春节之后,因此所受春节资金面趋紧的影响不大,年初机构旺盛的配置需求带动中标利率继续走低。

13附息国债03为7年期固息国债,票面利率3.42%,从2013年1月24日开始计息,按年付息。此次计划续发行300亿元,不进行追加发行,2月18日前(含)缴款,发行后将与原债券合并上市交易。

据中债网发行快报,本期续发国债发行参考收益率为3.4304%,处于此前机构预测区间的下限位置。2月5日,银行间市场13附息国债03成交在3.47%:根据国泰君安等机构的预测,本期国债中标利率将位于3.43%-4.49%之间,预测均值为3.46%。一位银行交易员称,本期国债全场获得1.90倍有效投标,边际投标倍数为2.34。国泰君安分析师表示,本期债券缴款日在春节之后,因此所受春节资金面趋紧的影响不大,年初机构旺盛的配置需求带动中标利率继续走低。

不过,与前一日招标发行的7年期国开债相比,本期续发国债认购倍数还是逊色不少,反映出在当前以票息收入为主的投资环境下,机构更加偏好收益率更具优势的政策性金融债。(张勤峰)

## 南方航空今发5亿元180天超短融

中国南方航空股份有限公司公告,将于2月7日发行5亿元期限180天的超短期融资券。

本期债券为南方航空2013年第一期超短期融资券,由主承销商组织承销团,通过簿记建档集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行。本期超短融的利率为固定利率,最终的发行利率将根据簿记建档结果,由发行人与主承销商按照国家有关规定,协商一致后确定,在债券存续期内固定不变。兴业银行担任本期债券的主承销商及簿记管理人。

本期超短融2月7日发行,2月8日缴款并起息,2月16日上市流通,2013年8月7日到期一次性还本付息(遇节假日顺延)。

本期超短融不设担保。经联合资信评估有限公司综合评定,发行人主体长期信用等级为AAA,评级展望为稳定。(张勤峰)

## 评级追踪

新世纪: 上调光明食品集团评级至AAA

上海新世纪资信评估投资服务有限公司发布报告,将光明食品(集团)有限公司的主体信用等级由AA+/稳定上调至AAA/稳定,同时将“10光明MTN1”、“12光明MTN1”、“12光明MTN2”、“13光明MTN1”的信用级别上调至AAA。

报告称,上述决定主要基于以下几点考虑:其一,国家大力推进农业产业化经营。光明食品集团是上海市农业产业化龙头企业之一,有望获得更多支持和发展机遇;其二,公司在资产整合和集团化管理方面取得一定进展,为未来发展奠定了较好的基础;其三,多元化产业布局的优化,进一步增强了公司的整体抗风险能力;其四,公司总体发展态势良好,财务实力不断增强。公司拥有强大的融资能力,有助于其抓住投资机遇、谋求进一步发展。

中诚信国际: 调整中粮屯河展望至负面

中诚信国际信用评级有限公司2月4日发布报告,决定将中粮屯河股份有限公司的主体评级展望由稳定调整为负面,维持主体信用等级为AA以及“12屯河CP001”、“12屯河CP002”债项信用等级为A-1。

公司1月21日发布的公告,预计2012年度经营业绩将出现亏损,实现归属上市公司股东的净利润为-7亿元到-7.7亿元。中诚信国际表示,总体来看,番茄酱行业短期内无法预见市场大幅度回暖,制糖业受糖价下滑影响较大,公司利润空间受到挤压,面临一定经营风险。未来公司投资规模较大,目前主要在建项目计划总投资总额27.23亿元,其中12.00亿元拟用非公开发行股票的募集资金投资,存在一定的资本支出压力。

中诚信国际称,将与公司保持密切沟通,如果2013年上半年公司仍未完成定向增发,有可能对公司的信用等级进一步调整。(葛春晖)

## 日元跌至33个月低点

日本经济成长,市场预期日本未来可能进一步实施更加宽松的货币政策。日元因此受到打压,美元兑日元一度触及93.51的2010年年中以来最高位。

周二纽约交易时段,因欧元区公布的一些经济数据好于预期,为市场对欧洲央行本周货币政策会议将维持利率不变的预期提供支撑,欧元兑美元上涨0.52%至1.3584位置。在周三亚市表现依然坚挺。

从技术面角度看,欧元兑美元

支撑位在1.3413的1月29日低点,阻力位在1.3711的2月1日近15个月高点;美元兑日元支撑位在91.59的2月1日低点,阻力位在94整数关口。

目前市场正在等待欧洲央行货币政策会议结果,不过除非欧元区经济数据好于预期,为市场对欧洲央行本周货币政策会议将维持利率不变的预期提供支撑,欧元兑美元上涨0.52%至1.3584位置。

目前市场正在等待欧洲央行货币政策会议结果,不过除非欧元区经济数据好于预期,为市场对欧洲央行本周货币政策会议将维持利率不变的预期提供支撑,欧元兑美元上涨0.52%至1.3584位置。

从技术面角度看,欧元兑美元

支撑位在1.3413的1月29日低点,阻力位在1.3711的2月1日近15个月高点;美元兑日元支撑位在91.59的2月1日低点,阻力位在94整数关口。

目前市场正在等待欧洲央行货币政策会议结果,不过除非欧元区经济数据好于预期,为市场对欧洲央行本周货币政策会议将维持利率不变的预期提供支撑,欧元兑美元上涨0.52%至1.3584位置。

从技术面角度看,欧元兑美元

支撑位在1.3413的1月29日低点,阻力位在1.3711的2月1日近15个月高点;美元兑日元支撑位在91.59的2月1日低点,阻力位在94整数关口。