

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市人民币小幅贬值约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

■ 外汇市场日报

日元跌至33个月低点

□南京银行 蒋献

周三,日元继续因日本央行行长提前更迭的消息而受到打压,美元兑日元升至33个月高点。亚洲交易时段,美元兑日元创下近33个月以来的新高94.075。

周二,日本央行现任总裁白川方明宣布将提前三周卸任,而安倍政府已明确表示将提名与其进一步宽松货币政策理念一致的人选来接替日本央行总裁一职,以刺激

资金利率惯性冲高 “波峰”隐现

□本报记者 张勤峰

在央行2月5日实施4500亿元巨量逆回购交易后,6日货币市场资金利率仍惯性上冲,隔夜质押式回购利率创年内新高,7天回购利率也接近年初高位。不过,市场人士预计,央行7日将继续实施大规模逆回购交易,加之银行备付工作接近尾声,资金利率距离波峰已不远。

6日质押式回购市场继续表现出些许紧张,隔夜回购利率继前一日跳涨40BP后,再上行37BP至3.63%,为年初以来最高水平。7天回购由于实际资金占用时间长达10天,加权利率大涨35BP至3.73%,逼近年初高位。跨春节假期的14天回购涨幅收敛,由4.06%上行至4.21%,上涨15BP。另外,21天回购利率上涨31BP至4.41%。更长期限的资金需求寥寥,利率水平出现不同程度的回落,如1个月回购利率下跌8BP至4.12%。

为帮助银行机构应对春节前的集中提现需求,央行5日在公开市场实施了创纪录的4500亿元14天逆回购操作。申银万国等机构预计,在节前备付的最后关口,7日的14天逆回购仍将保持较高水平。而按照往年经验,随着银行备付工作的基本结束,资金利率一般会在春节前一两个交易日自波峰回落,由此来看,当前资金利率即便不是阶段峰值,也距离峰值不远。总体来看,今年春节前的资金面是近三年以来最平稳和宽松的。

近期人民币兑美元汇率跟随日元下跌



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。

分析人士指出,在1月下旬日本央行宣布再推量化宽松政策之后,市场对于亚洲新兴市场国家加入量宽行列的预期显著升温,亚洲货币由此纷纷走软。在外盘影响下,近期人民币兑美元汇率小幅下滑也在情理之中。

未来料延续窄幅震荡

国际投行巴克莱本周发表研究报告认为,日本首相安倍晋三上台后推行更宽松的货币政策已令日元汇率大幅走低,似乎使得又一场货币战一触即发,但这一次人民币已远离公众视线,原因在于市场对于人民币汇率正趋于均衡正形成共识。

巴克莱认为,日元前期的急速走贬若得以持续,可能导致亚洲新

兴市场货币贬值,而日元和新兴亚洲货币双双走软,短期内可能迫使人民币贬值。不过,在中国决策者继续保持金融稳定的背景下,人民币不大可能出现大幅贬值。报告进一步指出,在基准假设情况下,2013年人民币对美元仍可望出现2%的升值,但期间人民币也面临升值与贬值的双重风险。

招商银行则认为,人民币汇率中间价近期的下滑,主要可能还是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,实际贬值幅度远远小于韩元和新台币。

此外,有分析人士表示,最近人民币汇率的回调也可以理解为对1月初升值过快的正常修正,而鉴于当前海外人民币贬值预期并未明显提升、中国经济延续回稳趋势以及外汇占款重现恢复性增长,预计未来一段时间内人民币汇率仍将以区间窄幅震荡为主。

支撑位在1.3413的1月29日低位,阻力位在1.3711的2月1日近15个月高位;美元兑日元支撑位在91.59的2月1日低位,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,不过除非欧元强势对欧元区经济带来明显伤害,否则欧洲央行应该不会改变目前的货币政策,所以欧洲央行维持利率不变的可能性很大。但在会议结果出来前,市场将保持谨慎情绪。

欧元具备突破1.40动能

□韩会师

2013年欧元可谓开年大吉,2012年9月之后始终未能被有效突破的1.33阻力位不但在1月份一举突破,而且一鼓作气站上1.35。今年1月份欧元对美元的累计涨幅高达2.8%,而去年四季度累计涨幅才2.6%。欧元集团主席容克甚至发出警告称欧元“离得危险”。

不得不说,容克的担忧并非空穴来风。欧元区12月失业率高达11.8%,为1995年以来最高水平。IMF预计欧元区2013年GDP将萎缩0.2%。作为欧元区经济火车头的德国也不甚乐观,德国经济部对德国2013年的增长预测仅0.4%。与欧元区形成鲜明对照,国际机构对美国2013年的经济增长预测普遍在2%左右,可谓天壤之别。这就难怪欧元区高层担忧过于强势的欧元会拖经济复苏的后腿了。

然而,与高官们的担忧相反,市场投资者似乎对欧元的后劲仍充满信心。根据CFTC期货持仓数据,截至1月22日当周,CME欧元对美元非商业多头持仓量比2012年11月底增长了134%,而同期空头持仓量则萎缩了39%。市场的乐观情绪似乎与欧元区的经济基本面不符,但笔者认为市场的多头氛围并非无源之水。

2012年1-11月欧元区经常项目实现顺差1012亿欧元,是2011年全年顺差的11.4倍,这毫无疑问从实际经济交易的层面对欧元汇率构成了有力支撑。此外,2011年三季度以来,欧元区经常项目顺差保持了逐季递增的态势。

不仅国际收支经常项目实现了多年未见的大规模顺差,欧元区在吸收海外投资上也大放异彩。2012年1-11月,欧元区累计吸引海外直接投资1751亿欧元,海外证券投资2163亿欧元,这彻底扭转了欧元区“国际资本弃儿”的舆论形象。其实,2009年12月欧债危机爆发之后,虽然外国投资者撤离

下,央行一方面为稳定汇率而被动结汇,投放了大量人民币基础货币;另一方面,不得不大量使用存款准备金率、信贷进行窗口指导等控制货币供应量的手段。而如果国际收支大体平衡,央行就能够腾出手来,将更多精力放在对市场利率的调控上,最直接的结果就是利率市场化进程得以加快。

事实上,回想去年下半年以来央行的一举一动,比如:降息的同时扩大利率浮动区间,今年1月份央行推出了SLO(公开市场短期流动性操作)工具等等,我们似乎已经嗅出了更多利率市场化的味道。而正是利率市场化推动了

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勿忙辞职,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性贬值条件

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外出口部门构成压力。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。因为在全球需求有复苏的背景下,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,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。而已经达到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)

反弹浅尝辄止 超日债逆市大跌

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

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落在机构预期下限,且获得接近两倍认购,延续了年初以来一级市场的火爆行情。

13附息国债03为7年期附息国债,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

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,

■ 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。

联合资信:维持新华水利投资AA评级

联合资信评估有限公司5日发布专项评级报告,确定维持新华水利水电投资公司主体长期信用等级为AA,评级展望为稳定,并维持“10新水电MTN1”和“11新水电MTN2”的信用等级分别为AA。

2013年2月1日,中国节能环保集团公司以39.60亿元的价格,取得了新华水利投资全资子公司新华水力发电55%的股权。联合资信表示,新华水力发电是公司的重要经营资

在意向阶段,后续推进有很多不确定性;最后,由于发行人可能连续两年亏损,11超日债大概率将被暂停上市,投资者的减持时间窗口有限。广发证券则表示,虽然在超日债暂停上市前不排除公司层面出现利好的可能,但多数机构投资者出于流动性管理和声誉风险考虑依然会倾向于选择清仓退出,这会给超日债带来持续的压力。

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,

■ 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责任公司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”和“12屯河CP002”债项信用等级为A+。

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投资总额27.23亿元,其中12.00亿元拟用非公开发行的募集资金投资,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)

最新企业主体评级信息						
企业名称	最新评级日	最新长期评级	评级展望	评级调整	前次评级	最新评级机构
江苏中天科技股份有限公司	2013-2-6	AA-	稳定	维持	AA-	新世纪
新华水利水电投资公司	2013-2-5	AA	稳定	维持	AA-	联合资信
深圳市格科微电子股份有限公司	2013-2-5	A+	稳定	维持	A+	中诚信
浙江省物产集团公司	2013-2-5	AA+	稳定	维持	AA+	中诚信
江阴利港发电股份有限公司	2013-2-5	AA	稳定	维持	AA-	新世纪
中粮屯河股份有限公司	2013-2-4	AA	负面	维持	AA	中诚信
重庆康美药业股份有限公司	2013-2-4	A+	稳定	维持	AA-	新世纪
厦门夏商集团有限公司	2013-2-1	AA	稳定	调高	AA-	中诚信
上海上实(集团)有限公司	2013-1-31	AAA	稳定	维持	AAA	新世纪
福建玻璃工业集团股份有限公司	2013-1-31	AA+	稳定	维持	AA+	中诚信
厦门国贸集团股份有限公司	2013-1-31	AA	稳定	维持	AA-	中诚信
上海瑞丰(集团)有限公司	2013-1-31	AA-	稳定	维持	AA-	新世纪
光明食品(集团)有限公司	2013-1-30	AAA	稳定	调高	AA+	新世纪
武汉凯迪电力股份有限公司	2013-1-30	AA-	负面	维持	AA-	中诚信
河南天凯企业集团有限公司	2013-1-29	AA-	稳定	维持	AA-	中诚信
广西沿海铁路股份有限公司	2013-1-29	AA	稳定	维持	AA	新世纪