

现货偏空 国债期货难脱颓势

□本报记者 王辉 熊峰

时隔18年重回资本市场的国债期货,9日迎来上市后第二个交易日。在8月出口增速环比超预期上升,PPI环比“转正”等偏强的宏观经济数据打压下,国债期货上市三合约价格均出现较大幅度下跌。分析人士表示,8月份宏观经济数据陆续公布预计会不断强化经济的好转和通胀回升的市场预期,短期内现货市场氛围偏空。在此背景下,国债期货市场或以弱势寻底为主。

全线下挫 成交萎缩

9日市场交易数据显示,国债期货上市第二个交易日出现较大幅度下跌,主力合约TF1312下跌0.30%至93.906元。三张合约总成交12810手,较上市首日萎缩约65%;总持仓3142手,较上市首日略有增加。当日国债期货各合约价格波动率最大的时段仍为开盘之后的10分钟。

国债期货对应可交割现券普

■ 交易员札记 经济好转预期增强 股债跷跷板再现

□鄞州银行 段苏

9月9日,数据好转加上改革预期,使得投资者对于经济回暖的信心进一步增强。得益于此,股市大涨,银行股大面积涨停。而与此相反,债市萎靡不振,收益率小幅攀升,国债期货也顺势下跌0.3%左右。

利率债仍然惨淡,最便宜可交割券是成交热点。由于供给仍然较大,利率债的供需关系脆弱。昨日招标的5年期地方债,中标利率在4.45%,高出同期限国债约50BP。最便宜可交割券130015,甫一开盘成交在4.05%左右,较上周五上行4BP左右,随后围绕4.05%上下小幅震荡,并成交多笔。本周三将进行该期债券的续发行,届时利率是否会出现此前大幅高于二级市场的情况,以及如果出现该情况,期货价格将作何反应,均受到市场高度关注。

信用债有所好转,高收益券较受欢迎。从上周开始,受资金面宽松的支撑,加上绝对收益率已有吸引力,信用债的需求逐步好转。从一级市场上来看,6.6%以上的城投债需求良好,认购积极。从二级市场上来看,6.5%左右的高收益债交投活跃。理财资金、券商资管、基金是配置高收益债的主力。

短期看,由于经济数据好转还可能持续一段时间、货币政策名义中性实质偏紧,债市将会继续承压。但中期来看,目前的收益率均处于历史高位,尤其是利率债,具有配置价值。因此,配置型机构可以逐步配置;风险承受能力强的交易性机构也可适度参与,静待机会来临。

两券商12日招标 合计37亿短融券

□本报记者 葛春晖

国泰君安证券、渤海证券分别于9日发布公告称,定于9月12日招标发行30亿元2013年第八期短期融资券、7亿元2013年度第一期短期融资券。

两期短融券均为期限90天,固定利率,发行利率通过招标系统招标决定。时间安排上,招标日均为9月12日,缴款日、起息日为9月13日,交易流通日为债权债务登记日的次一个工作日,兑付日12月12日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第一个工作日,顺延期间不计利息)。

两期短融券均无担保。经中诚信国际信用评级有限公司综合评定,国泰君安证券的主体评级为AAA,本期短融券的评级为A-1,评级展望为稳定;渤海证券的主体信用等级为AA级,本期短期融资券的债项信用评级为A-1级。



跌。其中,银行间13付息国债15(130015)下跌0.12%至96.5867元,国泰上证5年期国债ETF当日下跌0.08%。

中国国际期货高级分析师汪诚称,9日国债期货实际价格略低于理论价格,基本不存在期现套利机会。该市场人士认为,当日公布的CPI和PPI数据显示出经济企

稳增强的信号,对国债期货走势形成利空。此外,本周还有工业增加值、M2等数据待公布,加之周三13付息国债15的续发,发行认购情况将直接影响国债期货的走势,短期内市场做空情绪较浓。来自瑞达期货的分析观点亦指出,周一早盘国债期货低开

后,CTD券(最便宜交割债券)

国债期货短期震荡下行概率大

□中国工商银行 向成彬

时隔18年,国债期货于9月6日重装上阵,无奈现货行情欠佳,首日表现差强人意,昨日成交则大幅萎缩,全线下挫。短期来看,国债期货处于“被引导”地位,现货市场氛围偏空,国债收益率难改高位震荡,使得期货短期震荡下行概率大。

国债期货上市初期,现货对期货的影响可能更大。一是,在市场形成的期初,投机氛围相对较浓,价格波动较为剧烈,期货对现货的引导作用有限。二是,银行和

保险等机构投资者暂时还不能参与,第一批参与的主要是券商、基金和个人投资者,交易的活跃程度有限。

从现货市场来看,国债收益率最近三个月经历了一波快速上行的行情,7年期国债收益率上行至4%附近,达到2011年以来的高位,近几周有企稳的趋势,收益率冲高之后走平。

基本面方面,数据显示经济有走好的迹象,8月份PMI创下16个月新高,工业增加值、进出口数据也较好。与此同时,尽管上周五公布的美国非农就业数据

保险等机构投资者暂时还不能参与,第一批参与的主要是券商、基金和个人投资者,交易的活跃程度有限。

从现货市场来看,国债收益率最近三个月经历了一波快速上行的行情,7年期国债收益率上行至4%附近,达到2011年以来的高位,近几周有企稳的趋势,收益率冲高之后走平。
基本面方面,数据显示经济有走好的迹象,8月份PMI创下16个月新高,工业增加值、进出口数据也较好。与此同时,尽管上周五公布的美国非农就业数据

保险等机构投资者暂时还不能参与,第一批参与的主要是券商、基金和个人投资者,交易的活跃程度有限。
从现货市场来看,国债收益率最近三个月经历了一波快速上行的行情,7年期国债收益率上行至4%附近,达到2011年以来的高位,近几周有企稳的趋势,收益率冲高之后走平。

基本面方面,数据显示经济有走好的迹象,8月份PMI创下16个月新高,工业增加值、进出口数据也较好。与此同时,尽管上周五公布的美国非农就业数据

保险等机构投资者暂时还不能参与,第一批参与的主要是券商、基金和个人投资者,交易的活跃程度有限。
从现货市场来看,国债收益率最近三个月经历了一波快速上行的行情,7年期国债收益率上行至4%附近,达到2011年以来的高位,近几周有企稳的趋势,收益率冲高之后走平。

130015和130003的抛盘出现了显著增多的状况,表明现货市场偏空氛围比较浓重,疲弱市况并未发生根本改善。

现货拖累期市表现

海关总署、国家统计局近日发布的部分经济数据显示,8月进出口同比增速分别为7.0%和7.2%,其中出口增速较7月份的5.1%上升2.1个百分点;8月CPI同比增长2.6%,符合市场预期,当月PPI虽然同比下降1.6%,但环比上涨0.1%,为近五个月以来的首次“转正”。

机构分析认为,8月CPI同比涨幅符合预期,预计未来通胀依然温和可控;同时PPI环比由负转正,显示稳增长政策持续发力,带动国内需求进一步好转。结合汇丰8月份PMI近四个月以来首次回升至50.1点的扩张区间等数据分析,经济基本面环境的持续好转,在资金面、供给面施压之余,对债市走势形成新的冲击。

上海中期国债分析师刘文博

■ 观点链接 投资功能弱化 国债期货对现券影响力有限

低于市场预期,但QE是否退出及什么时候退出依然困扰着市场。从供给来看,后期债券市场仍面临较强的供给压力。资金面方面,市场密切关注央行是否继续实施“锁长放短”的操作策略。虽上周资金面相对宽松,但随着季末、中秋、国庆节的临近,流动性将会受到严重考验,资金面仍然有可能趋紧。

综合来看,现货市场利空因素较多,市场观望氛围浓厚,机构交投意愿较弱,国债收益率恐维持高位震荡。

结合现货情况判断,预计

低于市场预期,但QE是否退出及什么时候退出依然困扰着市场。从供给来看,后期债券市场仍面临较强的供给压力。资金面方面,市场密切关注央行是否继续实施“锁长放短”的操作策略。虽上周资金面相对宽松,但随着季末、中秋、国庆节的临近,流动性将会受到严重考验,资金面仍然有可能趋紧。

综合来看,现货市场利空因素较多,市场观望氛围浓厚,机构交投意愿较弱,国债收益率恐维持高位震荡。
结合现货情况判断,预计

低于市场预期,但QE是否退出及什么时候退出依然困扰着市场。从供给来看,后期债券市场仍面临较强的供给压力。资金面方面,市场密切关注央行是否继续实施“锁长放短”的操作策略。虽上周资金面相对宽松,但随着季末、中秋、国庆节的临近,流动性将会受到严重考验,资金面仍然有可能趋紧。

综合来看,现货市场利空因素较多,市场观望氛围浓厚,机构交投意愿较弱,国债收益率恐维持高位震荡。

结合现货情况判断,预计

指出,上周五发行的150亿元六个月期贴现国债(13贴现国债06)收益率再度高于二级市场利率水平,表明投资者对未来利率市场走势仍旧偏空,继续在一级市场上要求更高的发行利率保护。

与此同时,申银万国等主要卖方机构也对中短期内债市的表现持相对悲观的看法。申银万国表示,8月宏观数据公布将强化经济的好转和通胀回升的市场预期,继续降低央行货币政策放松的空间,对债券市场的负面影响依然会存在,而短期内一级市场利率债供给压力巨大,可能带动市场收益率继续向上突破。西南证券、民生证券等机构也认为,一方面经济基本面的向好可能将使得债市调整继续,而考虑到后期市场仍有新债供给及季末因素冲击,债市短期内将难有作为。

综合各方面观点来看,未来一段时间内国债期货预计将以弱势寻底格局为主,这与国债期货上市之前市场的主流预判观点基本一致。

■ 观点链接 投资功能弱化 国债期货对现券影响力有限

低于市场预期,但QE是否退出及什么时候退出依然困扰着市场。从供给来看,后期债券市场仍面临较强的供给压力。资金面方面,市场密切关注央行是否继续实施“锁长放短”的操作策略。虽上周资金面相对宽松,但随着季末、中秋、国庆节的临近,流动性将会受到严重考验,资金面仍然有可能趋紧。

综合来看,现货市场利空因素较多,市场观望氛围浓厚,机构交投意愿较弱,国债收益率恐维持高位震荡。

结合现货情况判断,预计

低于市场预期,但QE是否退出及什么时候退出依然困扰着市场。从供给来看,后期债券市场仍面临较强的供给压力。资金面方面,市场密切关注央行是否继续实施“锁长放短”的操作策略。虽上周资金面相对宽松,但随着季末、中秋、国庆节的临近,流动性将会受到严重考验,资金面仍然有可能趋紧。

综合来看,现货市场利空因素较多,市场观望氛围浓厚,机构交投意愿较弱,国债收益率恐维持高位震荡。

结合现货情况判断,预计

地方债中标利率高企 本周债券供给压力凸显

在基本面数据施压的同时,利率债供给仍将成为本周债券市场无法回避的难题。根据现有公告文件统计,本周市场将发行的利率产品超过1200亿元,算上到期续做央票和铁道部将发行200亿元铁路建设债券,债市面临巨大的供给压力。

交易员透露,财政部昨日招标发行的5年期地方债,中标利率为4.45%,高出二级市场约10个基点,显示尽管当前资金面较宽松,但机构对债券的收益要求持续提升。而市场人士认为,机构不断要求更高回报率的原因,一是经济基本面利空显性化,二是利率债供给持续高企,尤其是本周压力十分突出。

据相关公告显示,除周一代理发行262亿元地方债之外,本周财政部还将发行两期共560亿元的记账式国债。国开行将招标两

本周部分已发待发利率产品					
债券简称	发行起始日	缴款日	计划发行规模(亿)	发行期限(年)	类型
13贴息国债19	2013-9-13	2013-9-18	260.00	30.00	国债
13农发21	2013-9-12	2013-9-17	100.00	5.00	金融债
13农发20	2013-9-12	2013-9-17	80.00	2.00	金融债
13贴息国债15(续2)	2013-9-11	2013-9-16	300.00	7.00	国债
13国开42	2013-9-10	2013-9-12	100.00	5.00	金融债
13国开41	2013-9-10	2013-9-12	100.00	3.00	金融债
13地方债10	2013-9-9	2013-9-12	262.00	5.00	地方政府债

资金利率涨跌互现 跨季品种上行明显

伴随节假日及季末考核临近,银行间市场上相关期限的资金融需求日趋增加。周一(9月9日),货币市场利率相对稳定、涨跌互现,跨季末及国庆品种则出现显著上行。

昨日银行间质押式回购市场上,隔夜、7天回购加权平均利率继续围绕3%和3.5%展开窄幅波动,其中隔夜品种微跌3BP至2.93%,7天品种小涨9BP至3.56%;中期限品种中,14天回购加权微涨1BP至3.73%,21天品种则稳定于4.03%水平;长期品种方面,受商业银行应对国庆长

人民币兑美元中间价涨86基点 创7月以来最大单日波幅

在上周五美元指数大幅下挫的背景下,周一(9月9日)人民币兑美元汇率中间价大涨86个基点,创下7月以来的最大单日波幅。人民币兑美元即期汇率则高开低走,尾盘回落至上一交易日收盘水平,总体表现稳定。

据外汇交易中心公布,9日人民币兑美元汇率中间价报6.1642,创下今年7月15日以来的最高水平,86个基点的上涨幅度,则为7月以来的最大单日波幅。上周五,由于美国劳工部公布的8月非农就业报告数据不及预期,市场对美联储9月议息会议是否宣布缩减QE产生怀疑,美元指数多货币走软,美元指数全天下跌

500亿元3个月国库定存12日招标 一月两次操作渐成常态

据公告显示,财政部、人民银行定于9月12日进行2013年中央国库现金管理商业银行定期存款(八期)招投标。本期操作量500亿元,期限3个月(91天),起息日为9月12日,到期日为12月12日(遇节假日顺延)。按前两个月情况看,9月份预计将进行两次国库现金定存操作。市场人士指出,7月以来,财政部加大国库定存操作频率,既是盘活存量财政资金的具体举措,又有助于增加银行体系流动性供给,平抑资金面季节性波动。自7月国务院会议强调“激活财政存量资金”以来,财政部国库现金定存操作频次明显提高。7月和8月,财政部、央行均两

次开展国库现金定存操作,每月操作量达到1000亿元;操作时间基本为上半月一次,下半月一次。由此判断,9月份很可能也会进行两次操作。值得一提的是,7、8、9三月均无往期国库现金定存到期,相应国库现金定存操作将直接增加银行体系流动性供给,有助于平抑货币市场流动性因季节性因素造成的波动。7月以来,已进行的四期国库现金定存中有三期期限为3个月,中标利率呈现不断上行的趋势。市场人士表示,短期资金面对宽松,预计本次操作中标利率将趋稳。(张勤峰)

券均为按年付息,13农发20的第一次付息日为2014年9月17日(遇节假日顺延),13农发21的付息日为2014年起每年的9月17日(遇节假日顺延)。

期共200亿元金融债,农发行将招标两期共180亿元金融债。上述7期债券计划发行规模合计1202亿元。此外,央行周一对851亿元到期3年央票进行了续做。另据某券商报告透露,铁道部将于11日招标发行今年第四期铁路建设债券,两品种发行量合计200亿元。铁道部具有政府支持属性,被业内视为“准利率债”。如果将继续做央票、铁道债统计在内(下同),则本周利率债供给将超过2200亿元。

7月中旬以来,发行供应情况成了利率市场的持续话题。据Wind统计,7月8日到9月8日的9周期间,利率债发行额平均每周达到1406亿元,期间单周最高发行额为1975亿元。申银万国报告指出,供给压力才是影响短期市场走势的核心,因此继续对市场谨慎。(张勤峰)

本周部分已发待发利率产品					
债券简称	发行起始日	缴款日	计划发行规模(亿)	发行期限(年)	类型
13贴息国债19	2013-9-13	2013-9-18	260.00	30.00	国债
13农发21	2013-9-12	2013-9-17	100.00	5.00	金融债
13农发20	2013-9-12	2013-9-17	80.00	2.00	金融债
13贴息国债15(续2)	2013-9-11	2013-9-16	300.00	7.00	国债
13国开42	2013-9-10	2013-9-12	100.00	5.00	金融债
13国开41	2013-9-10	2013-9-12	100.00	3.00	金融债
13地方债10	2013-9-9	2013-9-12	262.00	5.00	地方政府债

资金利率涨跌互现 跨季品种上行明显

伴随节假日及季末流动性考核的影响,1个月期回购加权平均利率较上一交易日显著上涨28BP,收于4.72%,2个月及以上品种亦全线上扬,但涨幅不大。

分析人士指出,当前主流资金利率总体处于机构预测区间下限水平,随着中秋、国庆、季末考核以及美联储议息等因素临近,9月份未来时间内资金利率将易升难降;不过,考虑到金融机构已主动提升备付水平,且央行重新加大逆回购投放概率较大,预计资金利率不会出现剧烈波动。(葛春晖)

人民币兑美元中间价涨86基点 创7月以来最大单日波幅

在上周五美元指数大幅下挫的背景下,周一(9月9日)人民币兑美元汇率中间价大涨86个基点,创下7月以来的最大单日波幅。人民币兑美元即期汇率则高开低走,尾盘回落至上一交易日收盘水平,总体表现稳定。

据外汇交易中心公布,9日人民币兑美元汇率中间价报6.1642,创下今年7月15日以来的最高水平,86个基点的上涨幅度,则为7月以来的最大单日波幅。上周五,由于美国劳工部公布的8月非农就业报告数据不及预期,市场对美联储9月议息会议是否宣布缩减QE产生怀疑,美元指数多货币走软,美元指数全天下跌

500亿元3个月国库定存12日招标 一月两次操作渐成常态

据公告显示,财政部、人民银行定于9月12日进行2013年中央国库现金管理商业银行定期存款(八期)招投标。本期操作量500亿元,期限3个月(91天),起息日为9月12日,到期日为12月12日(遇节假日顺延)。按前两个月情况看,9月份预计将进行两次国库现金定存操作。市场人士指出,7月以来,财政部加大国库定存操作频率,既是盘活存量财政资金的具体举措,又有助于增加银行体系流动性供给,平抑资金面季节性波动。自7月国务院会议强调“激活财政存量资金”以来,财政部国库现金定存操作频次明显提高。7月和8月,财政部、央行均两

次开展国库现金定存操作,每月操作量达到1000亿元;操作时间基本为上半月一次,下半月一次。由此判断,9月份很可能也会进行两次操作。值得一提的是,7、8、9三月均无往期国库现金定存到期,相应国库现金定存操作将直接增加银行体系流动性供给,有助于平抑货币市场流动性因季节性因素造成的波动。7月以来,已进行的四期国库现金定存中有三期期限为3个月,中标利率呈现不断上行的趋势。市场人士表示,短期资金面对宽松,预计本次操作中标利率将趋稳。(张勤峰)

券均为按年付息,13农发20的第一次付息日为2014年9月17日(遇节假日顺延),13农发21的付息日为2014年起每年的9月17日(遇节假日顺延)。