

中间价再创新高 即期价稳守6.09

人民币汇率强势中或再迎放大波幅

□本报记者 王辉

在美元持续承压回落的背景下,11月20日人民币兑美元汇率中间价再创2005年以来新高,报6.1305。同时,尽管即期汇率近期始终围绕6.09关口窄幅波动,但也依旧保持着对中间价的“强势领先”。分析人士表示,鉴于日前央行有序扩大人民币汇率浮动区间,加快实现人民币资本项目可兑换”的政策言论,人民币汇率料将有望在强手中放大波幅。考虑到人民币国际化、资本项目可兑换等金融改革有望继续深入的背景,人民币汇率市场化的步伐未来一段时期或将显著加快。

今年以来中间价涨幅达2.53%

中国外汇交易中心周三公布,2013年11月20日银行间外汇市场人民币兑美元汇率中间价为6.1305,较前一交易日的6.1317小幅上涨12个基点,再次创出汇改以来的新高。统计数据显示,截至11月20日,2013年以来人民币对



美元累计升值幅度达2.53%,其中四季度至今升值0.29%。

市场人士表示,自10月30日美联储议息会议继续对缩减QE按兵不动以来,美元指数虽表现出一定的“利空出尽”味道,但反弹脚步依然步履维艰。在美联储下任主席耶伦对QE态度依旧暧昧的背景下,近期美元指数自81.50关口持续承压回落,再度转

点,并未明显受到当日中间价再创新高的影响。市场人士表示,短期内,来自大行购汇的压力与市场各方对于人民币的升值预期之间,依旧相对平衡。

市场化步伐或显著加快

央行行长周小川近日撰文表示,未来将继续完善人民币汇率市场化形成机制;有序扩大人民币汇率浮动区间,增强人民币汇率双向浮动弹性,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定;进一步发挥市场汇率的作用,央行基本退出常态式外汇市场干预,建立以市场供求为基础,有管理的浮动汇率制度;加快实现人民币资本项目可兑换。有分析人士就此表示,这可能意味着,人民币汇率市场化的步伐未来一段时期将显著加快。

上海一大行外汇交易员表示,仅从有序扩大人民币汇率浮动区间”的方面来看,这也是推动人民币国际化、资本项目可兑换以及汇率自由浮动等整体市场化的必然要求。从具体改革措施来

说,预计央行会首先放大人民币汇率的波动幅度,为建立“市场汇率”及后期的实现人民币资本项目可兑换,做好铺垫。

有市场人士表示,如果近期货币当局继续放大人民币汇率单日波幅,将有可能由当前的1%放大至2%,这也基本和国际外汇市场单个市场化货币绝大多数时间内的单日波动幅度基本相当。此前,央行宣布自2012年4月16日起,银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由5%扩大至1%。

对于人民币汇率改革的基本框架,兴业银行首席经济学家鲁政委指出,从2006年之后的形势来看,近年来中美经济周期步调已出现明显错位,中国经济从“货币锚”脱钩迫在眉睫,否则货币政策就不仅无法起到逆周期调节作用,反倒会加剧经济波动。他认为,未来应通过渐进扩大人民币对美元波动幅度、确立货币政策的“通胀目标制”来坚定摆脱“浮动恐惧”,最终完成人民币的自由浮动。

续发10年国债发行利率创9年新高

认购略有回暖 现券未获提振

□本报记者 张勤峰

市场昨日迎来了年内最后一只10年期国债的招标,发行收益率一举创下年多来的最高纪录。由于机构先前定价已隐含预期悲观,中标水平接近市场预测均值,认购情况较前期也稍有回暖。不过,据交易员反映,昨日现券收益率不改上行态势,交易极不活跃,信用债跌势更甚,利差加速修复。

财政部20日招标的是10年期13附息国债18的二次续发品种,发行额度280亿元,甲类成员可追

加投标。据中央结算公司公布,本次续发国债中标收益率为4.7121%,创2004年8月以来新高;全场投标倍数为1.94。交易员透露,本期国债边际中标利率为4.7754%,边际投标倍数为6.89。首场招标结束后,本期国债获得1.5亿元追加,最终发行量达到281.5亿元。

值得一提的是,根据财政部公布的四季度发债计划,本期国债是年内发行的最后一期10年期国债。而在市场极为疲弱的时点上,10年期国债招标几乎一致不

被市场看好。中金公司定价报告指出,在哀鸿遍野的气氛下,预计机构投标需求有限,将带动中标利率进一步走高。国信证券报告亦指出,本期国债收益率会走高,或将10年期基准国债再提上一个台阶,因为目前很难找到促使利率走低的因素。

19日,银行间13附息国债18成交在4.65%左右;10年期国债中债估值收益率报4.67%,而国信、中金等机构预测本期国债中标利率在4.65%-4.75%之间,均值在4.7%,高于二级水平,已计入悲观预期。

从招标结果来看,定价水平基本符合预期,认购倍数也比近期发行的几只利率债高。一位交易员直言,在目前的市场环境下,只要发行利率不超过预期就算不错了。

10年国债意料之中的发行结果,未能给现券市场提供指引,市场交投仍显低迷。据交易员反映,昨日现券收益率不改上行态势,双边报价拉得很宽,鲜有成交,剩余9.51年的13附息国债11成交在4.73%位置,上行3BP;信用债由于利差过低、供给较多的因素,调整幅度比利率产品更大。

海直转债续飙

量价齐创新高

□本报记者 张勤峰

最近两个交易日,重工转债9月份暴涨的戏码重新上演,只是这次的主角换成了海直转债。周三,海直转债再度涨幅9%,盘中高点与单日成交双双打破历史纪录。市场人士指出,正股依旧封死涨停,海直转债仍有投机机会,但此时介入的机遇与风险并存。

自周二以来,因相关部门公布《通用航空飞行任务审批与管理规定》,松绑国内通用航空行业发展的诸多限制,A股

海直转债连续大涨,不禁让人想起9月份的重工转债,两者的表现如出一辙——在正股借题材连续涨停背景下,转债因为不设涨停限制,成为投机者抢搭正股行情的顺风车,而两只转债较低的转股溢价率,使得转债与正股价格之间存在很强的联动性,为操作提供了便利。数据显示,目前海直转债的转股溢价率在5.83%,属于偏股性品种。有市场人士进一步指出,与重工转债相比,海直转债盘子更小,更方便投机。中信证券分析师吴闻直言,海直转债已经沦为股票型投

机品种。

市场人士指出,海直转债后市完全依赖正股。如果正股继续上涨,转债仍有投机机会,但现在介入的机遇与风险并存。一是,正股后续上涨空间很难预料,只能走一步看一步;二是,正股价已十分接近赎回触发价,虽然短期并不妨碍转债继续炒作,但是波动可能加大。周三,海直转债成交显著放大,早盘涨幅有限,显示投资者存在一定分歧。从正股的经验看,虽然正股曾连拉4个涨停板,但正股在连涨3天后便出现了回调整理。

美元进入低位震荡期

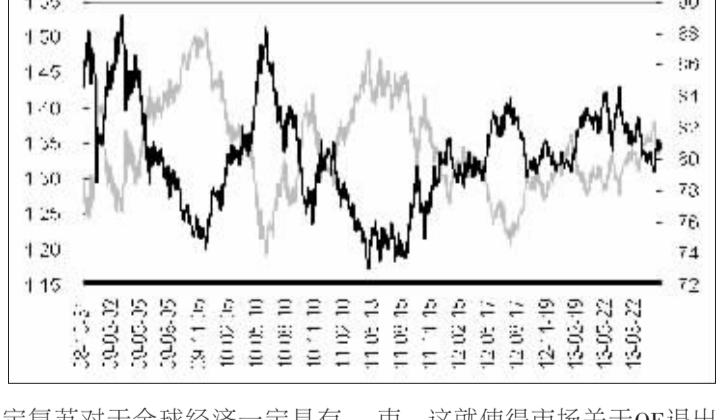
□韩会师

美元指数始于10月底的反弹在触及81点位后显露疲态,7月以来的震荡下跌态势未能有效扭转。有市场观点认为,是美联储副主席耶伦上周关于“过早结束QE存在诸多风险”的表态导致了美元的疲弱。笔者认为此观点有失偏颇,因为即使没有耶伦的发言,美元短期内也很难扭转弱势。

回顾近年来的美元涨跌历程,不难发现,突发重大危机下的市场恐慌,才是美元大幅走强的必要条件。2007年次贷危机爆发以来,美元曾有两轮大涨,第一轮始于2008年7月,终于2009年3月,直接原因是雷曼兄弟等多家大型金融机构倒闭。当时市场恐慌席卷全球,投资者对华尔街丧失了信任,对究竟哪些银行会步雷曼后尘完全没有把握,在资金无处安放的情况下,低风险的美元现金和国债自然成为不得已的选择,美元指数借此从72下方最高升穿89。

第二轮美元大涨始于2009年12月,终于2010年6月,主要原因也是欧债危机突然爆发。在欧元区国家遭遇大面积降级,欧元区解体论甚嚣尘上的舆论氛围下,投资者每天都在猜测谁会成为欧元区分裂的第一个出局者。同时,全球诸多保守型的大型投资机构,

美元指数与欧元兑美元汇率走势



定复苏对于全球经济一定具有正面拉动作用。所以从中长期看,美联储退出QE很难说是一个风险事件。

此外,金融市场具有极强的预期驱动特点,一旦预期成真,市场反而会比较平静。从今年5月算起,市场已经对QE退出进行了7个月的讨论,无论美联储具体何时启动退出,都不再是一件能够极大挑动市场神经的意外事件,这是QE退出很难掀起外汇市场的另一个重要原因。

还需指出的是,无论是伯南克还是其继任者耶伦,都不断提醒投资者,即使QE退出,也是一个较为平缓的过程,且QE退出并不意味着宽松政策的结

束,这就使得市场关于QE退出的预期更为稳定。那些负有大量美元负债的投资者,即使担忧QE退出导致负债成本上升,他们也有充裕的时间平掉海外投资仓位,不会因利率的突然上涨而被迫短期内集中抛售非美资产,这将进一步降低QE退出对美元的支撑力度。

综上,短期内看不到与欧元解体或雷曼倒闭同级别的,足以引起全球市场“颤栗”的重大风险事件,QE退出的炒作高潮也已消退。在相对平静的市场氛围里,美元很难强力反弹,年内美元指数在80附近维持震荡是大概率情景。(作者单位:中国建设银行总行 本文仅代表作者个人观点)

短端利率下行难掩资金面从紧

在央行提升公开市场投放力度后,20日作为银行间市场主流交易品种的短端资金利率迎来连续第二个交易日回落。不过,交易人士普遍反映资金面依旧紧张,短期资金面仍有诸多风险点。

20日银行间质押式回购市场上,各期限资金利率涨跌互现,但指标意义更强的短期品种继续走低。隔夜回购加权利率下行约2BP至4.11%,7天加权利率下行11BP至4.82%。期限稍长的14天利率也下行13BP至5.50%。14天以上期限回购利率则延续高位震荡。

交易员们还表示,短期资金面仍有诸多风险点。一是,周四有400亿元国库定期存款到期,目前依旧无新的操作公告;二是,周五260亿元平安转债申购。在政策预期偏紧,大幅提高备付、减少融出,资金面易紧难松背景下,市场只能寄望货币政策层面释放利好以扭转局面,周四的公开市场操作则成为一个观察窗口。(张勤峰)

两公司今发共计55亿元超短融

中国建材股份有限公司、中国节能环保集团公司20日公告,定于11月21日各自发行一期超短期融资券。两期债券发行规模合计55亿元。

中国建材2013年度第九期超短期融资券发行金额35亿元,期限270天,主承销商兼簿记管理人为中国建设银行,中国农业银行为主承销商。本期超短期融资券不设担保,大公国际给予发行人的主体信用级别为AAA,中国节能2013年度第一期超短期融资券发行规模20亿元,期限180天,票面利率通过簿记建档程序确定,申购区间为5.00%-5.60%,主承销商兼簿

记管理人为国家开发银行。本期超短期融资券,大公国际给予发行人的主体评级为AAA。两期超短期融资券发行日期均为11月21日,缴款日、起息日、债权债务登记日均为11月22日,上市日均为11月25日。

2012年6月,交易商协会将超短期融资券主体扩充至一般中央AAA级企业及其一家AAA级核心子公司,此后该类融资工具得到了快速扩容。据统计,今年以来银行间市场超短期融资券发行规模已达6771亿元,远超去年同期的5392亿元;从存量看,截至11月20日,当前市场上共有4613亿元超短期融资券,也远超去年同期的3427亿元。(葛春晖)

评级追踪

中诚信国际:调升宁德国投主体评级至AA

中诚信国际信用评级有限责任公司日前发布跟踪评级报告,调升宁德市国有资产投资经营有限公司的主体信用等级至AA,评级展望为稳定;维持10宁德国投债”的债项信用等级为AA。

中诚信国际表示,本次调级的理由在于:宁德市稳步发展的经济和不断增强的财政实力为公司经营提供了良好的经营环境;公司是宁德市主要的城市基础设施建设和公用事业投资建设的运营主体,得到了宁德市政府在项目、资金上的有力支持;贸易收入成为公司目前重要的收入来源,公司收入对城建项目的依赖程度降低,收入结构得到改善。宁德市经济和财政实力不断增强;宁德市政府对公司在项目、资金上的支持力度较大;公司收入结构不断优化。

未来,随着冻干粉针项目的投产以及基药在基层医疗使用,公司收入规模及盈利水平有望大幅提升。

大公国际:调升南京新百主体评级至AA-

大公国际信用评估有限公司日前发布跟踪评级报告,将南京新街口百货商店股份有限公司2013年度第一期短期融资券信用等级维持A-1,主体信用等级调升至AA-,评级展望维持稳定。

报告称,跟踪期内,江苏、安徽两省经济保持较快发展,居民消费能力提高,区域内零售业发展环境较好。公司作为全国老字号百货零售企业以及南京市第一家商业企业上市公司,具有较强的品牌优势和区域市场竞争优势。公司中心店提档升级,也有利于促进公司百货业务收入的增长。此外,医药业务继续保持良好发展,医药业务收入持续增加,随着中心大楼出租率不断提升,持续的租赁收入将给公司提供稳定的现金流。大公国际同时也注意到,2012年以来公司面临网购模式对传统零售业的冲击风险,芜湖新百仍处于亏损状态,公司开设新店将进一步增加资本支出压力;公司债务规模持续增加,资产负债率仍较高。综合看,预计未来1-2年,公司业务规模将进一步扩大,营业收入等因素对公司整体信用水平的影响。

联合资信:调升昆明制药主体评级至AA-

联合资信评估有限公司日前发布跟踪评级报告,确定将昆明制药集团股份有限公司主体长期信用由A+调整至AA-,评级展望为稳定,并维持13昆明制药CP001A-1的信用等级。

报告称,跟踪期内,昆明制药主要从事天然植物药的研发、生产销售,同时涵盖化学药生产销售及医药流通。跟踪期内,受益于血塞通(基药)、天眩清为主要产品的天然植物药的快速增长,公司收入及

利润规模得以提升,偿债能力增强,同时2013年7月,公司成功增发A股,资本实力增强,财务弹性进一步提高。但联合资信评估有限公司也关注到,原材料价格波动、药品降价、环保治理等因素对公司生产经营带来的负面影响。未来,随着冻干粉针项目的投产以及基药在基层医疗使用,公司收入规模及盈利水平有望大幅提升。

大公国际:调升南京新百主体评级至AA-

大公国际信用评估有限公司日前发布跟踪评级报告,将南京新街口百货商店股份有限公司2013年度第一期短期融资券信用等级维持A-1,主体信用等级调升至AA-,评级展望维持稳定。

报告称,跟踪期内,江苏、安徽两省经济保持较快发展,居民消费能力提高,区域内零售业发展环境较好。公司作为全国老字号百货零售企业以及南京市第一家商业企业上市公司,具有较强的品牌优势和区域市场竞争优势。公司中心店提档升级,也有利于促进公司百货业务收入的增长。此外,医药业务继续保持良好发展,医药业务收入持续增加,随着中心大楼出租率不断提升,持续的租赁收入将给公司提供稳定的现金流。大公国际同时也注意到,2012年以来公司面临网购模式对传统零售业的冲击风险,芜湖新百仍处于亏损状态,公司开设新店将进一步增加资本支出压力;公司债务规模持续增加,资产负债率仍较高。综合看,预计未来1-2年,公司业务规模将进一步扩大,营业收入等因素对公司整体信用水平的影响。

联合资信:调升昆明制药主体评级至AA-

联合资信评估有限公司日前发布跟踪评级报告,确定将昆明制药集团股份有限公司主体长期信用由A+调整至AA-,评级展望为稳定,并维持13昆明制药CP001A-1的信用等级。

报告称,跟踪期内,昆明制药主要从事天然植物药的研发、生产销售,同时涵盖化学药生产销售及医药流通。跟踪期内,受益于血塞通(基药)、天眩清为主要产品的天然植物药的快速增长,公司收入及

利润规模得以提升,偿债能力增强,同时2013年7月,公司成功增发A股,资本实力增强,财务弹性进一步提高。但联合资信评估有限公司也关注到,原材料价格波动、药品降价、环保治理等因素对公司生产经营带来的负面影响。未来,随着冻干粉针项目的投产以及基药在基层医疗使用,公司收入规模及盈利水平有望大幅提升。

大公国际:调升南京新百主体评级至AA-

大公国际信用评估有限公司日前发布跟踪评级报告,将南京新街口百货商店股份有限公司2013年度第一期短期融资券信用等级维持A-1,主体信用等级调升至AA-,评级展望维持稳定。

报告称,跟踪期内,江苏、安徽两省经济保持较快发展,居民消费能力提高,区域内零售业发展环境较好。公司作为全国老字号百货零售企业以及南京市第一家商业企业上市公司,具有较强的品牌优势和区域市场竞争优势。公司中心店提档升级,也有利于促进公司百货业务收入的增长。此外,医药业务继续保持良好发展,医药业务收入持续增加,随着中心大楼出租率不断提升,持续的租赁收入将给公司提供稳定的现金流。大公国际同时也注意到,2012年以来公司面临网购模式对传统零售业的冲击风险,芜湖新百仍处于亏损状态,公司开设新店将进一步增加资本支出压力;公司债务规模持续增加,资产负债率仍较高。综合看,预计未来1-2年,公司业务规模将进一步扩大,营业收入等因素对公司整体信用水平的影响。

联合资信:调升昆明制药主体评级至AA-

联合资信评估有限公司日前发布跟踪评级报告,确定将昆明制药集团股份有限公司主体长期信用由A+调整至AA-,评级展望为稳定,并维持13昆明制药CP001A-1的信用等级。

报告称,跟踪期内,昆明制药主要从事天然植物药的研发、生产销售,同时涵盖化学药生产销售及医药流通。跟踪期内,受益于血塞通(基药)、天眩清为主要产品的天然植物药的快速增长,公司收入及

利润规模得以提升,偿债能力增强,同时2013年7月,公司成功增发A股,资本实力增强,财务弹性进一步提高。但联合资信评估有限公司也关注到,原材料价格波动、药品降价、环保治理等因素对公司生产经营带来的负面影响。未来,随着冻干粉针项目的投产以及基药在基层医疗使用,公司收入规模及盈利水平有望大幅提升。

大公国际:调升南京新百主体评级至AA-

大公国际信用评估有限公司日前发布跟踪评级报告,将南京新街口百货商店股份有限公司2013年度第一期短期融资券信用等级维持A-1,主体信用等级调升至AA-,评级展望维持稳定。

报告称,跟踪期内,江苏、安徽两省经济保持较快发展,居民消费能力提高,区域内零售业发展环境较好。公司作为全国老字号百货零售企业以及南京市第一家商业企业上市公司,具有较强的品牌优势和区域市场竞争优势。公司中心店提档升级,也有利于促进公司百货业务收入的增长。此外,医药业务继续保持良好发展,医药业务收入持续增加,随着中心大楼出租率不断提升,持续的租赁收入将给公司提供稳定的现金流。大公国际同时也注意到,2012年以来公司面临网购模式对传统零售业的冲击风险,芜湖新百仍处于亏损状态,公司开设新店将进一步增加资本支出压力;公司债务规模持续增加,资产负债率仍较高。综合看,预计未来1-2年,公司业务规模将进一步扩大,营业收入等因素对公司整体信用水平的影响。

联合资信:调升昆明制药主体评级至AA-