

中间价又见新高 即期价淡然以对

人民币重现升值行情仍有难度

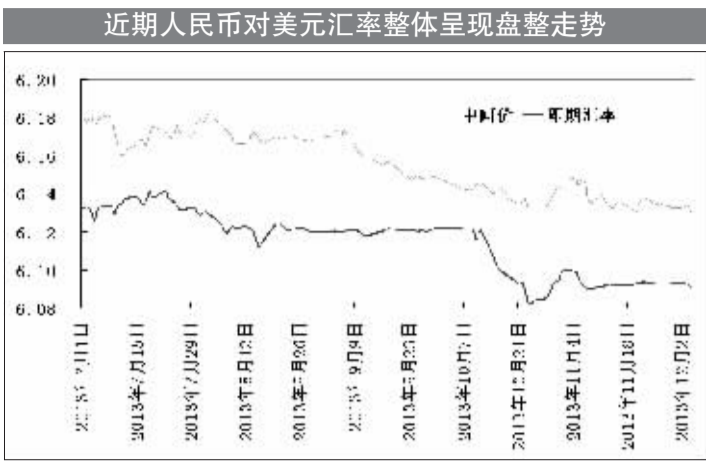
□本报记者 张勤峰

12月4日,人民币兑美元中间价涨至6.1300,再创2005年汇改以来新高,即期汇价则继续在6.09附近横盘运行。市场人士指出,在中间价改写新高背后,隔夜美元走低只是催化剂,人民币自身存在较强的升值动力才是关键,中国经济平稳增长、国际资本流入以及人民币国际化等因素,支持人民币汇率维持相对强势。预计年底前人民币中间价仍有创新高可能,但人民币汇率是否会就此重新展开一波升值行情尚需观察。

中间价时隔两周再攀新高

休整了两周后,周三人民币兑美元汇率中间价再创新高。据中国外汇交易中心公布,4日银行间外汇人民币对美元中间价较上一日走高52基点至6.1300,突破前期高点6.1305,再创2005年汇改以来新高。

在11月20日达到前期高位后,人民币兑美元中间价陷入短期盘整行情。在此期间,人民币中间价紧跟隔夜美元亦步亦趋,美元指数上涨,则人民币回调,反之亦然。而昨日中间价反弹并再创新高,与隔夜美元指数承压下行仍是密不可分。隔夜汇市,由于



投资者在欧美央行利率决议和美国非农就业数据发布前保持谨慎,不愿持有过重的美元多头仓位,美元指数承压走低,纽约时段收报80.64,下跌0.32%。

不过,总体上看,11月中旬以来美元指数呈现持续震荡走势,尽管重心略微下移,但是将人民币创新高完全归结于美元弱势可能仍有失偏颇。外汇交易员认为,隔夜美元走低只是催化剂,人民币自身存在较强的升值动力才是关键。

三因素力挺人民币强势

目前来看,中国经济平稳增长、国际资本流入以及人民币国际化等因素,依旧支持人民币汇

率维持相对强势。

在三季度以来人民币汇率重新走强的过程中,中国经济触底回升的作用毋庸置疑。外汇人士指出,中国经济的基本面稳中向好,极大地打消了市场对人民币贬值的担忧,并使企业和机构看多人民币重新成为主流。

与此同时,9月以来国际资金重新回流新兴市场国家,导致新兴市场国家货币明显升值。另外,国内企业特别是房地产企业到香港发行美元债券回内地使用的情况也明显增多。跨境资金大量流入,进一步推升了人民币的升值预期。

人民币国际化取得新进展,可能也成为人民币汇率坚挺的推

手。环球银行金融电信协会(SWIFT)最新发布的调查报告显示,今年10月在全球贸易融资活动(即信用状和托收票据)中采用人民币作为计价及结算货币的比例,已由2012年1月的1.89%增至8.66%,人民币已取代欧元成为第二大常用的国际贸易融资货币。

是否重回升值通道尚需观察

从市场反馈的信息来看,近段时间人民币成交量有所攀升,客盘结汇量总体较多,显示企业等部门看多人民币的仍是主流。不过,单凭中间价创新高就判断人民币就此走出盘局,展开新一轮升值可能为时尚早。

有交易员表示,上海自贸区等举措对人民币有利好,加之临近圣诞节,出口企业结汇需求可能上升,构成人民币升值的推力,不排除人民币中间价继续创新高的可能性,但总体来看,人民币可能欠缺持续升值的合适氛围。

首先,经济平稳但缺乏惊喜。事实上,近期中国部分经济指标表现相对平淡。比如,10月国内制造业PMI走平,部分分项指标则显示需求有所回软;非制造业PMI则出现一定的回落。接下来,春节前后将是经济活动的传统淡季,名义增速有略微回落的可能性。

其次,美元有出现超预期波动的风险。虽然11月中以来美元出现轻微回调,但是跌势可能是短暂的,近期美国经济数据依旧表现良好,市场上认为美联储可能提前缩减购债刺激措施的观点在增多。退一步看,即便美元维持震荡走势,相关联储官员讲话和关键经济指标仍可能加剧美元波动,不利于人民币出现趋势性行情。

最后,货币当局会否容许人民币大幅升值还需观察。在升值预期占主流的背景下,近段时间人民币即期汇价持续在6.09上方横盘,很大程度上是由于大行增加购汇,冲销了客盘结汇的作用,而很多交易员猜测大行是受到了央行的指导。有交易员认为,考虑到美联储QE政策及相应的国际资本流动仍存在不确定性,加上去年底本币市场资金面比较紧张,央行可能不愿意看到人民币大幅波动,而且适当购汇亦可增加本币流动性投放。某股份行交易员直言,现在市场很难预测人民币何时会突破近期波动区间,因为不知道央行何时会停止购买美元。

Wind数据显示,周三银行间询价交易系统中,人民币兑美元即期汇价收报6.0916,较周二微涨8个基点,全天最大波动幅度只有12基点,依旧保持了横盘运行态势。

美元2014难现牛市

这就为美元能否迎来牛市行情提出了重大挑战。

也许有人会说,2008年美国经常项目逆差高达6771亿美元,但美元指数当年曾逼近90高位,为什么历史不能重演呢?

当经常项目大规模逆差时,若要货币走强,则必须有大规模的资本流入以抵消经常项目逆差的影响。2008年雷曼兄弟等大型金融机构的倒闭诱发了全球性的金融海啸,在投资者互不信任的恐慌氛围下,美元现金和美国国债成了不得已的选择,资本大规模回流造就了2008年美元的暴涨。仅2008年4季度,美国金融项目顺差就高达2300亿美元,全年金融项目顺差(不含金融衍生工具)约7635亿美元,这就完全抵消了经常项目逆差的影响。

回味的2013年,美元至少失去了两次资本回流美国,进而迎来了美元牛市的时机:一是3月的塞浦路斯危机,二是6、7月份美联储退出QE炒作热潮。

塞浦路斯危机爆发后,欧盟荷

刻的援助条件一度使市场怀疑塞浦路斯将成为首个退出欧元区的国家,风险情绪暴涨,推动美元走强。但从3月16日欧盟提出“以存款征税换取资金援助”到3月25日最终达成协议,仅仅9天时间塞浦路斯就“举手投降”大出市场预料。欧盟的强硬与塞浦路斯的妥协强化了“小型重债经济体不会轻易脱离欧元区”的市场预期,欧元区避免了恐慌性的资本外逃,进而导致美元指数在83左右遭遇强劲阻力,最终突破未成掉头向下。

6月19日伯南克提出QE退出路线图,这导致利率上行预期骤然浓郁,美元强劲反弹,并于7月9日触及年内峰值。但市场利率与美元汇率的同步上扬严重威胁了美国经济复苏前景,7月8日,美国10年期国债收益率从5月初的1.60%附近最高跃升至2.75%。7月10日伯南克不得不改口表示“宽松的货币政策仍要持续相当长的时间”,市场预期随即降温,美元暴跌。

表面看,外有欧债危机缓解,内有伯南克自食其言,内外合力扼杀

了2013年美元的牛市。实际上,是避险情绪的缓解和美元资产收益率快速上行预期被打破,二者合力使得国际资本失去了追逐美元的动力。

展望2014年,一方面,耶伦已经明确表态,即使QE退出,也要长期维持货币宽松,这意味着美联储将小心翼翼地维持美国的低利率;另一方面,欧元解体已经无人再提,欧洲已将注意力转移至推动欧洲银行业联盟的建设,市场似乎很难找到能够刺激资本持续大规模回流美国的热点事件。

缺少大规模资本回流,美元冲高的主要动力就只剩下市场投机资本的炒作了。但市场投机的本性决定了其不可能长期持有某一货币头寸,这就是2012年以来,美元波动趋于频繁,但波幅趋于收窄的主要原因。

总体来看,2014年美元很可能重走2013年区间震荡的老路,美国经济的强势难以带来美元的牛市行情,预计美元指数的主要波动区间为78-86。(作者单位:中国建设银行总行 本文仅代表作者个人观点)

国债期货反弹遇阻全线回落

TF1312交割再现“零申报”

□本报记者 王辉

尽管债券市场近期回暖气氛仍在持续,但国债期货市场的反弹动能显得不够充足。12月4日,国债期货全线回落,主力合约TF1403收跌0.18%。与此同时,TF1312合约在第三个交割日交割意向申报再交“白卷”。

昨日TF1403合约收于92.10元,成交3297手,持仓2275手,增仓54手;TF1312跌0.09%至91.622元,成交311手,持仓647手,减仓70手;TF1406跌0.07%至92.606元,成交59手,持仓196手,减仓5

手。三个合约总持仓量较上一交易日继续萎缩21手。上海中期认为,目前市场资金成本将很难得到改善,预计国债期货延续弱势格局的概率较大,建议空单继续持有。

另外,TF1312合约进入第三个交割日。从中金所信息来看,在12月3日出现买卖各20手的交割意向申报之后,昨日再次呈现“零申报”状态。分析人士表示,在交易主体以投机为主且市场延续弱势格局的情况下,预计后期TF1312更多以平仓为主,进入交割的数量有限。

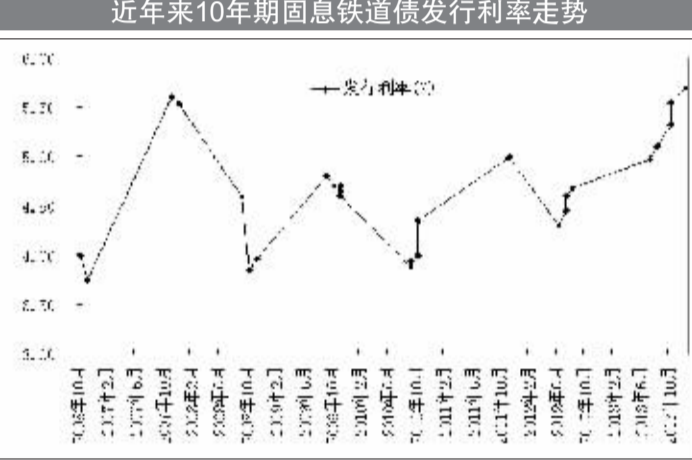
5.69% 10年铁道债中标利率创新高

12月4日,中国铁路总公司最新招标发行的150亿元10年期固息债券中标利率落在5.69%,创下铁道债发行以来的最高纪录。不过,该中标利率仍明显低于招标利率区间上限。另据交易员透露,本期债券获得1.98倍认购,显示机构需求情绪较好。

根据国家发改委批复,铁路总公司2013年铁道债发行总规模为1500亿元,包括本期债券在内,今年以来铁道债累计发行额已达到1350亿元。其中,10年期铁道债已共计发行五期,中标利率则从4.97%逐步上行至昨日的5.69%。本期铁道债为2013年第

七期中国铁路建设债券(简称“Y3铁道11”),采用单一利率招标方式,招标利率区间为4.80%-5.80%。12月3日,同期限固息铁道债的中债估值为5.80%。

市场人士表示,今年下半年以来债券一级市场受资金面偏紧影响持续低迷,新债招标利率频频走高,本期铁道债中标利率高企亦符合预期。不过,当前铁道债绝对收益率高于国债和政策性金融债且有税收优势,配置价值较好,加上铁道债发行接近尾声且一级市场有所回暖,因此本期铁道债获得了较为稳定的认购。(葛春晖)



财政部11日二次续发13付息国债20

财政部4日公告,定于12月11日第二次招标续发行2013年记账式附息(二十期)国债。

13付息国债20为7年期固息国债,票面利率4.07%,从2013年10月17日开始计息,按年付息。本次续发行国债的起息日、兑付安排、票面利率、交易及托管方式等与原发行部分相同,竞争性招标面值总额280亿元,进行甲类成员追加投标。时间安排方面,本期续

发国债12月11日招标,原发行部分当日停止交易一天,12月12日至12月16日进行分销,12月18日起与原发行部分合并上市交易。本期国债采用混合式招标方式招标,标的为价格,发行手续费为承销面值的0.1%。

根据上交所此前公告,本期续发国债将于12月5日、6日、9日和10日开展国债预发行交易。(王辉)

两券商9日发行短融券

中信建投证券股份有限公司、西南证券股份有限公司4日分别公告,将于12月9日各自招标发行新一期短期融资券。

其中,中信建投证券2013年度第11期短融券发行金额16亿元,期限90天。经中诚信国际评定,发行人主体信用等级为AAA,本期债项评级为A-1,评级展望为稳定。截至发行公告日,发行人待偿还短期融资券余额为30亿元。两期短融均为固定利率,票面年利率通过招标系统招标决定,缴款日、起息日、债券债务登记日均为12月10日,交易流通日均为12月11日。(王辉)

两公司今发超短融

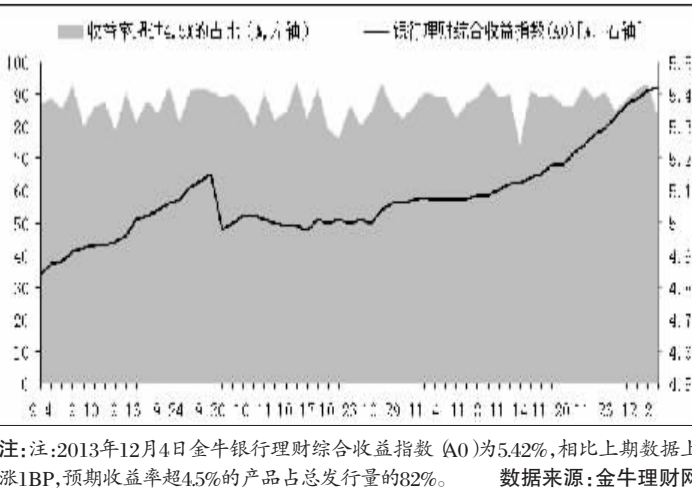
中国国电集团公司、大唐国际发电股份有限公司昨日分别公告,各自将于12月5日通过簿记建档、集中配售方式发行新一期超短期融资券。两期发行规模合计110亿元。

国电集团2013年度第九期超短融发行金额90亿元,期限90天,固定利率,利率申购区间为5.60%-6.10%。本期债券无担保,经大公国际评定的企业主体长期信用评级为AAA。国家开发银行和兴业银行担任本次发行的联席

主承销商。

大唐国际2013年度第三期超短融发行金额20亿元,期限90天期,固定利率,利率申购区间为5.35%-6.15%。本期债券无担保,中诚信国际给予发行人的主体信用等级为AAA。本次发行的主承销商为中国建设银行,中信银行为联席主承销商。

两期超短融的起息日、缴款日均为12月6日,上市流通日均为12月9日。(葛春晖)



注:注:2013年12月4日金牛银行理财综合收益指数(A0)为5.42%,相比上期数据上涨1BP,预期收益率超4.5%的产品占总发行量的82%。

数据来源:金牛理财网

■ 外汇市场日报

获利了结推低美元

□南京银行 蒋献

周三,受技术性因素影响,美元指数有所回落,并带动美元对日元下跌。美国GDP数据、非农就业报告等重要经济数据公布在即,在此之前,市场投资者对之前的美元多头进行获利了结。

亚洲交易时段,美元指数下跌约0.4%至80.627附近。美元对日元由周二触及的六个月高点103.38回落至102.24附近,稍后又反弹至102.49附近。欧元对美元则持稳在1.3589位置附近。澳元方面,因澳大利亚稍早发布的第三季度GDP增速不及预期,打压澳元对美元跌至三个月低点0.9045附近。

从技术面角度看,欧元对美元支撑位在1.35整数关口,若被突破,可能进一步跌向1.34整数关口;阻力位在1.3645,若被突破,则可能进一步向1.37迈进。美元对日元支撑位在102.02的10日均线附近,若被突破,可能进一步跌向101整数关口;阻力位在103.72,若被突破,则可能进一步向104迈进。

市场目前等待美国GDP数据和美国非农就业报告,尤其期待非农就业报告为美联储决策者提供依据。市场预测美国11月非农就业岗位将增加18万个,若非农就业报告乐观,将加强市场对于美联储可能提前缩减购债计划的预期。

13.7亿民生信贷资产支持证券11日招标

民生2013年第一期信贷资产证券化信托资产支持证券”将于12月11日招标发行,发起人为民生银行,发行人为中诚信信托,主承销商为中诚信证券。

本期信贷资产支持证券总规模为13.6657亿元,其中优先A档9.85亿元,加权平均期限0.46年;优先B档1.90亿元,加权平均期限0.70年;次级档1.9157亿元,加权平均期限0.70年。优先级资产支持证券为浮动利率证券,基准利率为一年定存利率,优先A档基本利差区间为2.7%-3.4%,优先B档基本利差区间为3.8%-4.5%,次级档无票面利率。优先级采用单一利差荷兰式招标方式,次级档(不含发起机构持有部分)采用数量招投标方式。本期证券信托设立日为2013年12月13日。中诚信信托和中诚信国际给予本期优先A档、优先B档资产支持证券的预定评级均为AAA、A+。(王辉)

■ 评级追踪

中债资信:下调攀钢集团主体信用等级至AA-

中债资信评估有限公司近日发布报告,下调攀钢集团有限公司主体信用等级至AA-,评级展望为稳定。

报告称,由于钢铁业务持续亏损,公司2013年1-9月利润总额为负,与行业同期盈利好转的情况相悖;同时,受西昌钢铁、矿山等项目建设以及亏损的影响,公司偿债指标持续弱化,财务风险明显加大。未来,西昌钢铁的钢铁业务仍将拖累公司整体盈利;2014-2015年的资本支出压力将使公司债务负担上升压力加大,偿债指标可能进一步弱化。但公司现有的资源优势、钒钛业务规模和技术优势仍将维持,鞍山钢铁集团公司对其承诺的资产注入亦将有利于现有的铁矿石业务优势的巩固,同时股东鞍钢集团内部整合的持续推进亦有望对公司内部管理、降低成本、提升效率等方面带来一定的改善。整体看,公司整体偿债能力仍然很强。

新世纪:关注曲江文化集团重大事项

上海新世纪资信评估投资服

务有限公司日前发布公告,对西安曲江文化产业投资(集团)有限公司股权转让事项表示关注。

曲江文化集团近日披露:拟向陕西省财政厅转让公司持有的陕西文化产业投资控股(集团)有限公司总计50000万股的股权。本次股权转让完成后,曲江文化集团将不再控股陕投集团,持股比例由原56.22%变更为31.62%,不再合并陕投集团的财务报表。西安曲江新区管理委员会作为曲江文化集团的实际控制人已同意上述股权转让。

上海新世纪于2013年7月26日对曲江文化集团2013年度第一期中票进行了跟踪评级,评级结果为主体信用等级AA,评级展望为稳定,债项信用等级为AA。该机构表示,将密切关注上述重大事项的进展以及上述事项对曲文投信用状况的影响。

中诚信国际:将振中电器列入信用观察名单

福安市中振中电器制造有限公司11月29日对公司股权结构、实际控制人对外主要投资情况、公司母公司BEIL及实际控制人涉及海外

诉讼情况进行了披露。中诚信国际信用评级有限公司就此发布公告,将振中电器及 I3宁德SMECN1-1003”列入信用评级观察名单。

中诚信国际表示,2013年3月至5月期间对振中电器进行首次评级时,所采用的股权结构信息及实际控制人对外投资情况为振中电器提供,并与募集说明书核对一致,而公司在募集说明书中就其股权最终控制状态的表述与公司最新公告披露的情况不符;考虑到上述诉讼可能给公司实际控制权、生产经营带来一定不确定性,决定将振中电器

列入信用评级观察名单。

的情况不符；考虑到上述诉讼公司能给予实际控制人控制、生产经营带来一定不确定性，决定将振中电器

最新企业主体评级变动	
企业名称	最新评级日
长沙市轨道交通集团有限公司	2013-12-3
新华都实业集团股份有限公司	2013-12-3
重庆商业投资集团有限公司	2013-11-29
海城市城建投资有限公司	2013-11-29
西部矿业集团有限公司	2013-11-28
广西西江开发投资集团有限公司	2013-11-28
中国复合材料集团有限公司	2013-11-28
大旗控股集团有限公司	2013-11-27
重庆钢铁集团有限公司	2013-11-27
北京市热力集团有限责任公司	2013-11-27
日照港集团有限公司	2013-11-26
中国航空技术国际控股有限公司	2013-11-26
山东钢铁集团有限公司	2013-11-26
玖龙纸业(太仓)有限公司	2013-11-25