前两月名义有效汇率升值1.26%

人民币未现全面加速升值

□本报记者 张曙东 北京报道

根据国际清算银行(BIS)的测算,今年1-2月,人民币名义有效汇率上升了1.26%,实际有效汇率上升了3.04%。与去年同期相比,人民币汇率并没有表现出全面加快升值。

BIS最新公布的数据显示,2月份人民币名义有效汇率为100.09,为2003年9月以来首次升破100。与去年年末相比,今年前两个月升值1.26%,其中1月份升值0.82%,2月份稍慢,为0.44%。

今年前两个月人民币对美元升值了2.80%,对英镑也升值了3.24%,但同期人民币对欧元贬值了1.06%,对日元更是贬值了5.59%。

去年全年人民币有效汇率仅升值1.69%,仅从此数据来看,人民币今年前两个月加速升值迹象似乎明显。

但是细分数据并不支持上述直观判断。因为去年前两个月人民币名义有效汇率的升幅为1.9%,比今年同期还要高,但是由于去年下半年以来次贷危机越来越严重,美元持续疲弱,导致人民币对欧元等货币出现大幅贬值。统计显示,去年全年人民币对美元升值6.90%,但对欧元贬值3.75%。



CFP图片 制图/张秀菊

因此,要实现人民币的全面升值,或者说名义有效汇率较大幅度上升,人民币的升值步伐仍需加快,尤其是在美元疲弱不堪的情况下。

目前,市场对今年人民币加速升值充满期待,寄希望于人民币升值能够缓解通胀压力、调整经济尤其是贸易结构等等。而从以往的经济数据分析来看,汇率升值的一些积极作用也已经开始显现。

但是,央行行长周小川昨日在十一届全国人大一次会议记者招待会上表示,人民币适当升值或者稍微快一点,有助于抑制中国货币的通货膨胀,但从中国这个大国来说,抑制通货膨胀不会成为汇率机制改革或者市场汇率浮动变化的主要原因,在通货膨胀的控制方面,可能更主要的还要看到国内的一些政策,包括实行从紧的货币政策等。

BIS同时公布了人民币的实际有效汇率。所谓的实际有效汇率就是在名义有效汇率的基础上考虑各国通胀(CPI)因素。数据显示,2月份人民币实际有效汇率为101.75,为2002年11月以来首次升破100。与去年末相比,今年前两个月升值3.04%,低于去年同期的3.23%。

实际有效汇率与名义有效汇率升幅之间的差额反映了我国的相对通胀水平。由此来看,今年2月份我国的相对通胀水平将会处于较高水平,因为2月份人民币名义有效汇率升值0.44%,而实际有效汇率升值3.28%。

学界对BIS测算的有效汇率持有诸多异议,比如,未考虑转口贸易因素,采用的贸易权重过于滞后等等,市场对推出符合中国国情的合理的有效汇率充满期待。

南京国资集团将发5亿短融

□本报记者 王辉

南京市国有资产投资管理控股(集团)有限责任公司昨日发布公告,该公司发行短期融资券已获中国人民银行银发文件备案,将发行规模为5亿元人民币,期限为365天的短期融资券,交通银行为本次发行的主承销商。本次短融发行对象为全国银行间债券市场机构投资者,采用簿记建档的发行方式,平价发行,票面利率按簿记建档结果确定。中诚信国际信用评级有限责任公司给予发行人短期融资券信用级别为A-1,企业主体长期信用评级为AAA。

昨日沈阳机床(集团)有限责任公司还对周三公布的短融发行公告进行了更正,本期365天期短融的兑付日由2009年3月13日更正为2009年3月12日,其他事项不变。

"07国债02"本月17日兑付

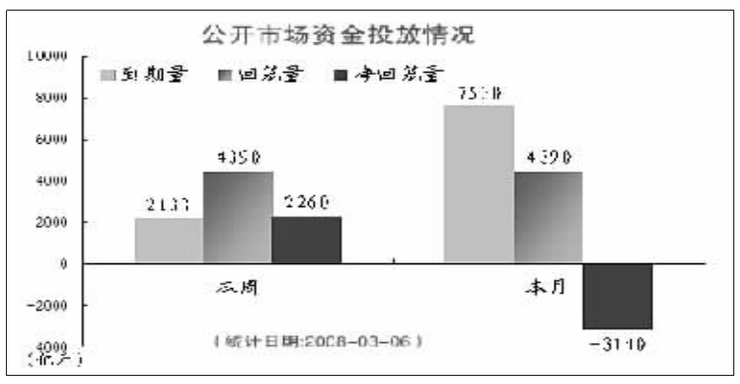
□本报记者 周松林

中登公司上海分公司将从2008年3月17日起代理2007年记账式(二期)国债到期兑付资金发放事宜,债权登记日为3月12日。本期国债挂牌名称为"07国债02",交易代码为"010702",兑付代码为"010702",期限1年,票面利率2.1%,到期一次还本付息。

■ 流动性动态监测站 | Liquidity

2550亿 单周央票发行创一年新高

本周净回笼2260亿元



央行本周再次加大央票发行力度,单周发行量为2550亿元,创出近一年来的新高,尤其是3年期央票的发行量连续数周保持较高水平,最近四周的发行量分别为900亿元、780亿元、840亿元、1000亿元。近期市场资金面较为宽松是央行央票发行量较大的直接原因,而3年期央票的持续大量发行可以加大资金冻结深度、抑制信贷过快增长、将3个月或1年后央票到期压力平摊到3年后。

日前的政府工作报告明确表示,要综合运用公开市场操作、存款准备金率等方式,加大对冲流动性力度。(张曙东)

短期融资券年初建仓更有利

□兴业银行 赵峰

从信用利差分析的结论来看,AA+级别短融的信用利差出现了明显的跳跃;从整体描述来看,季节性规律显示,年初建仓的策略能获取更多的收益。

伴随着市场环境的变化,CP的收益率发生了很大的变化,其蕴含的信用利差与流动性利差也有一定起伏。直接通过违约概率与回收率来定价的方法遭遇到较大的困难,一方面短期品种是否适用值得探讨,另外一方面,我们也没有积累相应的违约概率数据,本文试图通过利差变化来分析其流动性利差与信用利差的一些规律。

目前我国CP短期评级均为A-1级别,发行时也均披露了长期主体评级,在此选取了07年以来长期主体评级为AAA级、AA+级、AA级、AA-级的1年期CP收益率,1年期无风险利率收益率(以一年期金融债券利率为基准),7天回购定盘利率,以及1年Shibor利率,对CP利差进行分析,其中除定盘利率、Shibor利率来自于外汇交易中心外,其余数据均来自于国债公司。

通过与无风险利率的分析,我们发现利差波动的季节性特征明显。整体而言,CP与无风险利率利差呈现较为显著的季节性波动特征,年末年初往往是CP与无风险利率利差较大之时,随后,利差逐渐收窄,至年中时缩窄至最低位置,后又缓慢回升。

由于Shibor利率尚不可成交,我们暂且假定Shibor利率与无风险利率的利差仅代表了信用水平的差异,而没有流动性差异,用1年Shibor利率与无风险利率的利差作为信用利差代表,自07年以来,1年Shibor利率与无风险利率利差均值为30个BP,也就是说,信用风险大致在30个BP左右。

经简单统计,AAA级CP与无风险利率利差均值在45-50个BP,AA+级CP与无风险利率利差均值在70个BP左右,AA级CP与无风险利率利差均值在75-80个BP左右,AA-级CP与无风险利率利差在90个BP左右。由于CP与无风险利率的利差不仅蕴含流动性利差,而且蕴含一定的信用利差,我们有必要剥离信用利差,来计算流动性利差。

假设AAA级信用利差水平与Shibor利率相仿,假定不同信用等级流动性利差是稳定的(可能主要是融资便利性问题导致,短期内企业信用评级均为A-1,长期信用等级才有差距)。从剥离的结果来看,AAA级别蕴含的流动性利差在15-20个BP左右(以20为基准)。

再回过头来看信用利差,估算出AA+级、AA级、AA-级的信用利差分别为50个BP、60个BP和70个BP。

从信用利差分析的结论来看,AA+级别的信用利差出现了明显的跳跃;从整体描述来看,季节性规律显示,年初建仓的策略能获取更多的收益。上述两个发行是否复核市场实际情况,有待投资机构在收益与信用等级之间进行配置来解答。

■ 交易所债市日评 | Bond

市场紧缩预期进一步强化

□银河证券 吴天舒

周四沪市国债市场延续震荡走势,上涨品种有所增多,整体成交较上一交易日明显增加。上证国债指数最终收于112.41点,较上一个交易日上涨0.02%,33只成交债券净价17只上涨3只平盘13只下跌,市场成交了5.34亿元。上交所固定收益平台昨日3只债券总计成交20笔,价格均有所回落,总计成交了1.394743亿元。企业债方面,上证企业债指数收于116.89点,较上一个交易日上涨0.01%,整体成交了23.06亿元。

从市场表现来看,昨日交易所市场涨幅居前品种以中期债券为主,其中剩余期限4.219年的0505券涨幅居首,上涨了0.7988%,收益率为4.1087%,成交了3.1万元;跌幅居前的以中长期品种为主,其中剩余期限17.192年的0504券跌幅居首,下跌了0.4121%,收益率为4.2282%,成交了2.18万元。

从成交活跃度来看,以老券为主,昨日成交量在1000万以上的有7只,0103券成交量居首,成交了27849.01万元。上交所固定收益平台0711券成交6笔,加权平均价为99.62元,下跌0.242元,收益率为3.6899%,成交了2988.6万元;0714券成交6笔;加权平均价为99.13元,下跌0.79元,收益率为4.0503%,成交了2973.9万元;0714券成交8笔;加权平均价为99.811元,下跌0.051元,收益率为3.2565%,成交了7984.84万元。

公开市场方面,央行继续大力回笼货币,本周央行回笼货币量达到了4390亿元。昨日共发行了1000亿元3年期央票并还进行了600亿元3个月正回购、1100亿元28天正回购及50亿元182天正回购,中标利率与上周持平。尽管目前资金面仍较为宽松,但市场弥漫着对通胀走势的悲观预期,加上央行行长表示国内利率上调还有空间,加息脚步或渐行渐近,紧缩预期进一步强化,机构分歧明显且心态谨慎,预计债市短期仍将保持震荡走势。

■ 外汇市场日报 | Forex

美元指数创73.11历史低位

□应时投资研发部

周三美指冲高73.95后遇阻回落,周四亚洲盘,再度刷新历史低位至73.11。欧元/美元在1.5140附近获得支撑后,周四亚洲盘再度刷新历史高位至1.5307;日元表现相对疲软,美元/日元自103.40附近震荡走高,最高升至104.18。

美国供应管理协会(ISM)周三公布数据显示,美国2月非制造业指数自1月的44.6回升至49.3,好于预期的47。该指数以50为荣枯分水岭,数据低于50,预示服务业部门处于萎缩态势。1月份是该指数自2003年3月以来首次跌破50关口。数据表明,2月美国服务业的萎缩势头较1月时有所缓和。分项指标中,美国2月ISM非制造业物价指数降至67.9,1月为70.7,反映服务业部门面临的通胀压力趋弱;就业指数自1月的43.9升至46.9,新订单指数则自1月的43.5升至49.6。

同时,美国商务部公布报告称,美国1月工厂订单月比下降2.5%,与预期一致,去年12月月率则自初值上升2.3%修正为上升2.0%。这为美国制造业疲软提供了新的注解。另外,美国自动数据处理公司(ADP)与经济咨询企业Macroeconomic Advisers联合发布报告称,美国2月私营部门就业人数减少2.3万,1月数据自初值增加13万修正为增加11.9万。ADP就业报告与周五将公布的非农就业数据存在一定的相关性,前者表现疲软,预示着后者亦将不容乐观。

疲弱的经济数据刺激美元在周三纽约盘再度走弱,美指回吐欧洲盘初的涨幅,最低跌至73.11。日图上看,美指周三收出带上影的中阴线,短期走势有继续恶化趋势,短期反弹阻力建议关注73.60,73.90。

欧盟统计局公布报告显示,欧元区1月零售销售月率上升0.4%,年率下降0.1%,其中,月率符合预期,年率逊于预期。数据表明欧元区内需仍维持强劲,支持欧元强势。但德国政府经济顾问Peter Bofinger周三表示,欧央行应对欧元升值进行干预,因其已威胁到欧元区经济成长。言论令欧元承压,欧元/美元震荡回落至1.5145。之后,受美国公布经济数据疲软影响,欧元/美元回升,并于周四亚洲盘,刷新历史高位至1.4307。日图上看,在经过数天的高位整理后,欧元/美元有重新走强迹象,多头排列的均线支持汇价上行,下方支撑关注1.5230,1.5140。

周三,美国股市小幅反弹,三大股指均以红盘报收,套息交易回潮,一定程度上打击了日元走势。美元/日元震荡走升,最高见104.18;交叉盘中,欧元/日元录得200多点的涨幅,最高见159.20。周四亚洲盘,日本内阁公布数据显示,日本1月领先指标降至30.0,去年12月修正后为50;1月同步指标亦自前值63.6跌至22.2。数据低于50,预示日本经济短期内将收缩。日本央行将于周五公布最新的利率决定,市场预期将维持0.5%不变,建议关注。日图上看,美元/日元短期在102.60附近企稳反弹,目前回至5日均线附近震荡,上方空头排列的均线料将限制汇价反弹空间,上方阻力见104.20,105.00。

人民币方面,美元/人民币周四维持近日震荡走势,最高7.1135,最低7.1050。日图上看,美元/人民币在7.1000-7.1155区间已震荡了5个交易日,鉴于美元颓势有加剧趋势,故汇价在接下来一周很可能向下破位,跌破7.1000关口。

中证债券系列指数2008年3月6日收盘行情

指数代码	指数名称	指数值	指数涨跌幅(%)	成交量(万元)	结算金额(万元)	修正久期	凸性	到期收益率(%)
h11001	中证全债	114.57	0.01	2890090.14	2905809.70	6.26	67.48	4.297
h11002	中证3债	116.08	0.00	1668872.60	1682517.12	1.72	4.93	3.784
h11003	中证7债	114.29	0.02	1172148.68	1175197.07	4.26	24.18	4.240
h11004	中证10债	111.06	0.06	10102.81	10391.68	7.32	67.66	4.715
h11005	中证10+债	110.24	-0.01	38966.05	37703.83	10.84	158.17	4.404
h11006	中证国债	114.34	0.01	200952.31	203089.35	6.69	74.38	4.081
h11007	中证金融债	115.90	0.03	2608000.00	2638831.60	4.94	48.05	4.404
h11008	中证企业债	115.43	-0.01	81137.83	63888.75	7.31	78.12	5.692

数据来源:中证指数有限公司

固定收益证券综合电子平台确定报价(2008-3-6)

债券代码	债券简称	买入报价方	买入价	买入数量	买入到期收益率	卖出价	卖出数量	卖出到期收益率
019711	07国债11	匿名	99.631	5000	3.6850	99.820	5000	3.6000
019711	07国债11	中金公司	99.630	5000	3.6854	99.820	5000	3.6000
019711	07国债11	长江证券	99.630	5000	3.6854	99.842	5000	3.5901
019711	07国债11	广发证券	99.628	5000	3.6863	99.842	5000	3.5901
019711	07国债11	申银万国	99.628	5000	3.6863	99.842	5000	3.5901
019711	07国债11	招商证券	99.628	5000	3.6863	99.850	5000	3.5866
019711	07国债11	国寿资产	99.620	5000	3.6899	99.850	5000	3.5866
019711	07国债11	国信证券	99.620	5000	3.6899	99.850	5000	3.5866
019711	07国债11	光大证券	99.620	5000	3.6899	99.852	50000	3.5857
019711	07国债11	中银证券	99.600	5000	3.6989	99.852	5000	3.5857
019711	07国债11	人保资产	99.600	5000	3.6989			
019714	07国债14	国寿资产	99.150	5000	4.0467	99.645	5000	3.9580
019714	07国债14	中金公司	99.150	5000	4.0467	99.680	5000	3.9518
019714	07国债14	长江证券	99.150	5000	4.0467	99.680	5000	3.9518
019714	07国债14	中银证券	99.130	5000	4.0503	99.680	5000	3.9518
019714	07国债14	中信证券	99.130	5000	4.0503	99.700	5000	3.9482
019714	07国债14	申银万国	99.130	5000	4.0503	99.708	5000	3.9468
019714	07国债14	华泰证券	99.100	5000	4.0557	99.709	5000	3.9466
019716	07国债16	银河证券	99.790	5000	3.2969	99.825	5000	3.2296
019716	07国债16	广发证券	99.790	5000	3.2969	99.830	5000	3.2200
019716	07国债16	人保资产	99.790	5000	3.2969	99.831	5000	3.2181
019716	07国债16	申银万国	99.790	5000	3.2969	99.832	5000	3.2162
019716	07国债16	长江证券	99.790	5000	3.2969	99.832	5000	3.2162
019716	07国债16	中金公司	99.780	5000	3.3161	99.840	5000	3.2009
019716	07国债16	中信证券	99.780	5000	3.3161	99.840	5000	3.2009
019716	07国债16	国信证券	99.779	5000	3.3180	99.842	5000	3.1970
019717	07国债17	中银证券	100.043	5000	3.9827	100.460	5000	3.8827
019717	07国债17	广发证券	100.043	5000	3.9827	100.460	5000	3.8827
019717	07国债17	光大证券	100.043	5000	3.9827	100.460	5000	3.8827
019718	07国债18	国信证券	101.763	5000	4.0403	102.297	5000	3.9494
019718	07国债18	中银证券	101.710	5000	4.0494	102.350	5000	3.9404
019720	07国债20	国信证券	100.260	5000	3.2747	100.306	5000	3.2144
019720	07国债20	中信证券	100.230	5000	3.3141	100.336	5000	3.1751
019801	08国债01	长江证券	99.700	5000	3.9978	100.297	5000	3.8978
019801	08国债01	广发证券	99.700	5000	3.9978	100.297	5000	3.8978
122000	07长电债	国寿资产	99.860	1000	5.3623	101.330	1000	5.1636
122001	07海工债	中金公司	101.800	1000	5.5183	103.300	1000	5.3185
122002	07华能G1	中信证券	100.400	1000	5.5631	101.200	1000	5.3705
122003	07华能G2	中信证券	100.800	1000	5.5982	101.900	1000	5.4019
122004	07华能G3	中信证券	101.500	1000	5.6905	103.000	1000	5.4906

固定收益证券综合电子平台成交行情(2008-3-6)

债券代码	债券简称	昨日收盘价	最新价	加权平均价	总成交量	开盘收益率	最新收益率	加权平均收益率
019711	07国债11	99.863	99.620	99.620	30000	3.6899	3.6899	3.6899
019714	07国债14	99.920	99.130	99.130	30000	4.0503	4.0503	4.0503
019716	07国债16	99.862	99.800	99.811	80000	3.1606	3.2776	3.2565

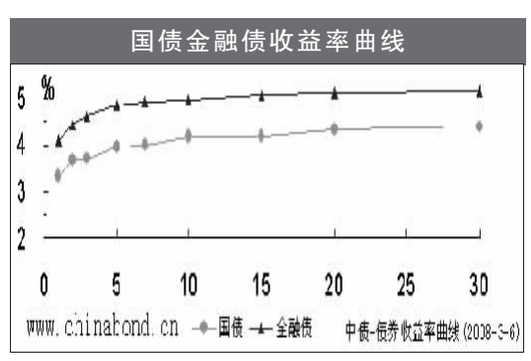
■ 每日转债 | Convertibles

沪深上市可转债股性与债性一览表

代码	名称	转债价格	正股价格	转债涨跌幅	成交金额(万元)	转股价格	转换价值	转股溢价率	债券价值	纯债溢价率	税前到期收益率	余额(万元)	剩余年限	股性	债性
100236	桂冠转债	240.27	13.80	0.90%	120.00	5.89	234.30	2.55%	108.88	120.67%	-91.17%	26616.00	0.32	强	弱
110026	中海转债	137.02	34.45	-0.35%	861.00	25.31	136.11	0.67%	88.77	54.35%	-4.41%	99200.00	4.33	强	弱
110078	澄星转债	146.24	15.49	-2.64%	4841.00	10.58	146.41	-0.11%	90.88	60.92%	-5.75%	42517.20	4.18	强	弱
110227	赤化转债	134.78	27.02	0.62%	571.00	24.93	108.38	24.35%	89.69	50.27%	-3.41%	45000.00	4.60	弱	弱
110232	金鹰转债	182.48	11.25	-0.28%	8.00	6.20	181.45	0.57%	97.52	87.12%	-18.14%	19331.20	2.71	强	弱
110567	山鹰转债	137.02	8.84	5.20%	2820.00	7.31	120.93	13.31%	87.93	55.83%	-4.13%	47000.00	4.50	中	弱
110598	大荒转债	164.34	23.43	-0.75%	3080.00	14.32	163.62	0.44%	85.81	91.51%	-7.78%	150000.00	4.76	强	弱
110971	恒源转债	135.94	45.79	-0.04%	97.00	50.88	90.00	51.05%	91.45	48.64%	-3.25%	40000.00	4.56	弱	弱
125572	海马转债	117.20	16.63	1.08%	2572.00	18.33	90.73	29.18%	86.73	35.13%	-0.59%	82000.00	4.87	弱	弱
125709	唐钢转债	132.00	19.88	-0.75%	426.00	20.80	95.58	38.11%	88.65	48.89%	-2.54%	300000.00	4.78	弱	弱
125960	锡业转债	214.01	62.51	5.40%	839.00	29.30	213.34	0.31%	93.90	127.91%	-13.83%	64243.05	4.19	强	弱
128031	巨轮转债	203.95	14.88	3.53%	9.00	7.55	197.09	3.48%	96.36	111.66%	-14.18%	16142.92	3.84	强	弱

数据来源:凯龙财金可转债评价暨分析系统(CBPA)

国债金融债收益率曲线



期限(年)	1	2	3	5	7	10	15	20	30
国债	3.31	3.69	3.70	3.97	4.01	4.18	4.19	4.31	4.40
金融债	4.09	4.43	4.64	4.84	4.91	4.98	5.08	5.12	5.15

中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)