

央行3日再发950亿元3个月期央票

央行9月2日公告,为保持基础货币平稳增长和货币市场利率基本稳定,2009年9月3日(周四)央行将发行2009年第四十一期中央银行票据。本期央票期限3个月(91天),发行量950亿元,缴款日/起息日为2009年9月4日。

市场人士表示,尽管本周央行两期央票数量均接近千亿,但仍符合市场预期。此前,央行9月1日上午在公开市场招标发行了850亿元1年期央票并同时进行了300亿元28天正回购操作,两者合计,央行周二共从市场回收资金1150亿元。市场人士表示,中短期内央行公开市场操作的焦点仍将集中在数量上;鉴于9月份公开市场到期量迎来高峰,预计本月内央行将加大资金回笼力度,以保障未来市场流动性的稳定。WIND资讯的统计数据显示,9月份公开市场到期资金规模高达1.07万亿元,为2008年2月以来的新高,而本周公开市场到期资金量也高达2820亿元。(王辉)

人民币汇率仍继续盯紧美元

受隔夜美元出现较大幅度反弹影响,9月2日美元对人民币汇率中间价报1美元对人民币6.8316元,较前一交易日回升8个基点。不过,人民币仍旧保持了与美元汇价的稳定。数据显示,2008年年底以来,人民币汇率中间价绝大部分时间内均在6.83到6.84之间的窄幅区间内波动。交通银行日前发布的人民币汇率研究报告认为,考虑到汇率政策要兼顾贸易与资本流动的稳定性,年内人民币汇率仍将保持基本稳定。

同时,在2月份实际有效汇率较大幅度升值后,人民币实际有效汇率已连跌5个月。截至7月底,人民币今年以来实际累计贬值4.7%。国际清算银行的数据显示,前7个月人民币实际有效汇率指数分别为120.94、126.09、124.73、122.45、120、116.38、115.75。(王辉)

英镑再探前期低点

在8月初短暂上冲1.70美元上方关口之后,英镑即展开了连续下跌走势,本周更是下跌破1.62美元关口,逼近7月初创下的1.598美元左右低点。由于英国自身经济状况表现不佳,加上美股近期可能出现调整,英镑的调整压力短期尚难消除。

英国8月底以来公布的多项数据持续疲软,是导致英镑走势大幅落后于其他非美货币的主要原因。7月零售销售差值自-15降至-16;二季度商业投资率下降10.4%,年率下降18.4%;7月消费信贷下降2.17亿英镑,预期则是增加1.0亿英镑;制造业采购经理人指数49.7,亦低于预期的51.5。一系列的不利数据,使投资者对英国经济前景的信心显著下滑。

从政策面看,英国政府在货币政策上举棋不定,也是市场对英镑心存谨慎的重要原因。央行行长金恩在上一轮央行会议中投票支持扩大量化宽松政策规模750亿英镑,并在此后表示银行存款利率很可能为负,显示仍有可能继续扩大量化宽松规模,由此英国很可能从应对灾难的“全球领导者”转而变为“全球落后者”。相比之下,欧美的数据在8月份表现相当强势,其走势强于英镑也在情理之中。

美国联邦存款保险公司(FDIC)公布的问题银行数量大幅上升,自身的储蓄保险资金则下降至1993年以来的最低水平,引发投资者对中小银行生存能力恶化和FDIC是否自身亦面临拯救的担忧。受此影响,美股周二出现大幅下跌走势,道指下挫近2%,市场避险情绪升温带动美元指数走高。而将在本周末公布的非农就业人口和失业率数据很可能不如市场预期,其中失业率数据再度出现上升的机会极大,如这一预期实现,无疑也将对美股走势形成不利影响。加上美股此前涨幅巨大,获利回吐压力增加,本周的欧美证券市场整体表现恐难理想,非美货币亦会明显承压。

周三亚市英镑虽小幅反弹,但在未触及5日均线即告回落,弱势特征十分明显。受到欧洲主要股指走低的影响,其他主要非美货币同样出现冲高回落。从技术图形上分析,若英镑本周无法收回1.625美元的前期整理区间,则后市将继续回落至1.60下方寻求新的支撑。(东航金融 姜山)

MONEY
货币市场

一年期国债招标受热捧

利率产品有望继续反弹

□本报记者 葛春晖 北京报道

财政部9月2日上午招标了260亿元一年期固息国债,1.46%的中标利率也大幅低于预期,此前的市场预测均值为1.53%。此外,当期追加发行25.4亿元,从而使实际发行总量达到285.4亿元。

一位银行交易员告诉中国证券报

记者,央票利率企稳、信贷数据超预期下降以及资金面充裕,推动了银行等机构的配置需求,预计利率

产品反弹行情有望延续。

与本次发行形成鲜明对比的是,7月初发行的1年国债090014曾遭遇了流标的尴尬。该期国债原计划发行280亿元,结果实际发行总量仅为275.2亿元,认购倍数也仅为1.17倍。第一创业分析师郑振源表示,090014流标的主要原因,在

亿元有效认购,认购倍数达到2.40倍;1.46%的中标利率也大幅低于预期,此前的市场预测均值为1.53%。此外,当期追加发行25.4亿元,从而使实际发行总量达到285.4亿元。

一位银行交易员告诉中国证券报

记者,央票利率企稳、信贷数据超

预期下降以及资金面充裕,推动了

银行等机构的配置需求,所以银

行投标比较踊跃。

郑振源表示,随着1年期央票

发行利率的企稳,短期利率稳定的

预期较为明确,8月以来发行的短

期国债均受到市场的活跃认购,且

最近两周市场上的1年期国债卖盘

较少。因此,本期国债拥有了较好的

市场需求。

于1年期央票的重启导致市场对央

行紧缩政策产生较强的预期以及IPO重启发行后对短期利率的抬升。在短期利率继续上升的预期下,短期国债在当时显然无法受到市场认可。

郑振源表示,随着1年期央票

发行利率的企稳,短期利率稳定的

预期较为明确,8月以来发行的短

期国债均受到市场的活跃认购,且

最近两周市场上的1年期国债卖盘

较少。因此,本期国债拥有了较好的

市场需求。

利率产品短期有望继续反弹

2日的二级市场表现也受到了一

级市场的提振,上证国债指数再度上

涨0.03%,收报121.42点,完全收复了

7月下跌以来的失地。目前,多数机构观点认为,在通胀压力并不明显且银行信贷大幅回落的情况下,市场资金面仍将比较宽松,9月份的利率产品

市场仍值得谨慎乐观。

中金公司认为,债市仍将呈现一种“慢牛”的特征,9月份收益率将小幅缓慢下降。十一的长假效应能对债券的上涨起到一定的刺激作用。该机构的9月份利率策略报告表示,尽管央行加大公开市场操作的回笼力度,9月份还有大盘股的发行,债券发行量也有所增加,但资金面并不会趋紧;目前,年内央票利率是否还会继续上升成为制约市场继续反弹的最大的不确定因素。报告认为,央票利率3个月内将保持稳定,而年底是否会上升的关键,将不

再是信贷货币的增速,而是CPI的环比走势折算率是否会超过目前的央票利率水平。

宏源证券也表示,尽管债市仍处于下降通道中,但短期内短期债市受三大支柱支撑:货币市场利率企稳、通货膨胀预期向下、短期资本谨慎乐观,交易型投资者可以挖掘阶段性投资机会。其报告表示,综合考虑银行积极适应新资本监管规则和对资产质量隐忧的预期,高信用等级的券种与金融债、国债、央票等零风险品种或许会因此而平添了额外的需求,而低评级信用产品利差可能会扩大。该机构建议投资者在其组合中调高AA级以上的信用品种和金融债等无风险利率品种的配置比例。

中标利率大幅低于预期

9月2日上午,财政部招标了2009年第二十一期记账式附息国债。招标情况显示,本期1年期国债受到了机构资金的大力追捧,260亿元的发行总量共获得625.2

亿元有效认购,认购倍数达到2.40

倍;1.46%的中标利率也大幅低于

预期,此前的市场预测均值为1.53%

。此外,当期追加发行25.4亿元,

从而使实际发行总量达到285.4亿元。

一位银行交易员告诉中国证券报

记者,央票利率企稳、信贷数据超

预期下降以及资金面充裕,推动了

银行等机构的配置需求,所以银

行投标比较踊跃。

郑振源表示,随着1年期央票

发行利率的企稳,短期利率稳定的

预期较为明确,8月以来发行的短

期国债均受到市场的活跃认购,且

最近两周市场上的1年期国债卖盘

较少。因此,本期国债拥有了较好的

市场需求。

利率产品短期有望继续反弹

2日的二级市场表现也受到了一

级市场的提振,上证国债指数再度上

涨0.03%,收报121.42点,完全收复了

7月下跌以来的失地。目前,多数机构

观点认为,在通胀压力并不明显且银

行信贷大幅回落的情况下,市场资金

面仍将比较宽松,9月份的利率产品

市场仍值得谨慎乐观。

中金公司认为,债市仍将呈现

一种“慢牛”的特征,9月份收益率将

小幅缓慢下降。十一的长假效应能

对债券的上涨起到一定的刺激作用。

该机构的9月份利率策略报告表

示,尽管央行加大公开市场操作的

回笼力度,9月份还有大盘股的发

行,债券发行量也有所增加,但资金

面并不会趋紧;目前,年内央票利率

是否还会继续上升成为制约市场继

续反弹的最大的不确定因素。报告

认为,央票利率3个月内将保持稳

定,而年底是否会上升的关键,将不

再是信贷货币的增速,而是CPI的环

比走势折算率是否会超过目前的

央票利率水平。

宏源证券也表示,尽管债市仍

处于下降通道中,但短期内短期债

市受三大支柱支撑:货币市场利率

企稳、通货膨胀预期向下、短期资本

谨慎乐观,交易型投资者可以挖

掘阶段性投资机会。其报告表示,综

合考虑银行积极适应新资本监管规

则和对资产质量隐忧的预期,高信

用等级的券种与金融债、国债、央

票等零风险品种或许会因此而平添

了额外的需求,而低评级信用产品

利差可能会扩大。该机构建议投

资者在其组合中调高AA级以上的信

用品种和金融债等无风险利率品种

的配置比例。

中金公司认为,债市仍将呈现

一种“慢牛”的特征,9月份收益率将

小幅缓慢下降。十一的长假效应能

对债券的上涨起到一定的刺激作用。

该机构的9月份利率策略报告表

示,尽管央行加大公开市场操作的

回笼力度,9月份还有大盘股的发

行,债券发行量也有所增加,但资金

面并不会趋紧;目前,年内央票利率

是否还会继续上升成为制约市场继

续反弹的最大的不确定因素。报告

认为,央票利率3个月内将保持稳

定,而年底是否会上升的关键,将不

再是信贷货币的增速,而是CPI的环

比走势折算率是否会超过目前的

央票利率水平。

宏源证券也表示,尽管债市仍

处于下降通道中,但短期内短期债

市受三大支柱支撑:货币市场利率

企稳、通货膨胀预期向下、短期资本

谨慎乐观,交易型投资者可以挖

掘阶段性投资机会。其报告表示,综

合考虑银行积极适应新资本监管规

则和对资产质量隐忧的预期,高信

用等级的券种与金融债、国债、央

票等零风险品种或许会因此而平添

了额外的需求,而低评级信用产品

利差可能会扩大。该机构建议投

资者在其组合中调高AA级以上的信

用品种和金融债等无风险利率品种

的配置比例。