

债市气氛再升温 三债齐发受热捧

本报记者 王辉 上海报道

财政部、国家开发银行9日分别招标发行了一期国债和两期固息金融债。发行结果显示,三期新债中,除了国开行30年期金融债中标利率较为“中规中矩”外,其余两期新债中标利率均显著低于此前市场预期。

同时,当日招标的国开行200亿元5年期固息金融债中标利率为3.99%,也显著低于预测均值4.02%。此外,当日增发的100亿元国开行30年期固息金融债中标利率为4.8087%,则基本符合此前市场预期。

机构配置热情高涨

中债网9日刊登的新债发行

结果显示,财政部当日招标的280亿元3年期国债中标利率为3.22%,大幅低于此前市场3.29%的预测均值。本期2011年记账式附息(七期)国债280亿元发行额度共计获得多达675.6亿元资金参与认购,认购倍数达2.41倍。

同时,当日招标的国开行200亿元5年期固息金融债中标利率为3.99%,也显著低于预测均值4.02%。此外,当日增发的100亿元国开行30年期固息金融债中标利率为4.8087%,则基本符合此前市场预期。

上海一券商交易员称,对于一个交易日内同时发行3只新债来说,能有这样的认购结果,无疑

直接显示出机构配置热情的高涨。他表示,经过近期市场的持续反攻后,9日一级市场上各期新债的中标利率水平仍比较合理,后期二级市场收益率水平也还有下降空间。

国信证券分析师李怀定表示,三期新债的招标结果一方面显示出债市的继续回暖,另一方面也表明商业银行目前的配置需求仍然较高。

债市强势反弹有望延续

分析人士指出,通胀可能超预期回落、央票发行规模开始放大等因素,均提振了机构配置新债、

做多债市的热情,短期市场有望延续反弹格局。

银行间债市的交易数据显示,9日剩余期限为0.2356年的央票成交于2.5499%,而当前3月期央票的发行利率为2.6314%。交易员指出,二级市场央票收益率进一步下滑并迅速贴近一级市场,以及本周四3月期央票发行量放大至320亿元,表明前期机构对于央票发行利率的“不认可”已基本不复存在,这将对债市的持续反弹提供支撑。

有市场传闻称,即将公布的2月CPI数据将大大低于此前市场预期。若果真如此,加息预期将将进一步下降并利好债市。与此同

时,华泰证券等机构指出,经过3次加息后,本轮加息周期已转入“中后场”,紧缩政策对债市的冲击力度逐步递减,紧缩预期削弱对债市的支撑力度则逐步增强,当前市场温和震荡反弹的趋势短期将有望延续。

李怀定表示,本周7天期质押式回购利率最低已跌破2.20%,伴随着近期市场资金面的持续宽松,债市有望延续这波强势反弹行情。但他同时指出,后期债市收益率水平进一步下降,不仅要靠资金面的推动,还需要基本面与政策面的配合,而这些因素仍需具体数据和政策工具来验证。

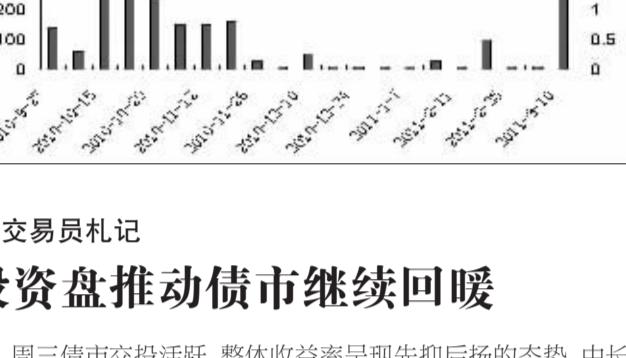
3月期央票放量至320亿元
公开市场回笼能力逐步回升

央行公告,将于3月10日周四发行新一期3个月期央票。本期3月央票发行量320亿元,为去年10月底以来的最大单次发行量。

上周四发行的3月期央票规模为10亿元,中标利率2.6314%。分析人士表示,预计本周发行利率将保持稳定,3月期央票操作量放大的动力来自机构需求的恢复。春节后,3月期央票发行利率一直锁定在2.62%一线,二级市场收益率则在资金利率回落的引领下出现明显下行。3月8日中债收益率曲线显示的3个月央票收益率为2.5061%,已低于发行利率约12BP。基于一二级市场利率倒挂状况的化解,3个月央票操作量适度放大在情理之中。

分析人士表示,在3个月央票放量的背景下,配合正回购操作,公开市场回笼力度将得到有效提升。本周公开市场到期资金量为2050亿元。周二,央行已实施了规模为1100亿元的28天期正回购操作,考虑到上周91天正回购操作量已先行增至400亿元,本周央行公开市场操作有望完全对冲到期资金。值得关注的是,公开市场恢复回笼能力,将有利于缓解数量型工具过于倚重上调准备金率的状况。(张勤峰)

近期3月期央票发行情况



人民币汇率连续两日回调

由于美元探底回升,周三美元对人民币中间价连续第二日走高,近两日涨幅已接近100个基点。

中国外汇交易中心公布,3月9日银行间外汇市场美元对人民币汇率中间价为1美元对人民币6.5748元,较前一交易日上涨61个基点。3月8日该中间价为1美元对人民币6.5687元,较7日创下的汇改以来新低5.5651上涨了36个基点。

在中间价接连上扬的带动

下,周三即期外汇市场上美元对人民币询价汇率高开于6.5720,盘中维持高位震荡,终盘收报6.5721,上涨37个基点。

离岸市场方面,周三海外无本金交割市场(NDF)美元对人民币1年期NDF交投在6.41-6.42区间,较前一交易日6.41的收盘价略有反弹。目前的1年期NDF报价暗示未来一年人民币对美元将升值2.5%左右。(张勤峰)

人民币升值预期较为稳定



300亿10年期国债16日招标

财政部9日公告,定于3月16日招标2011年记账式附息(八期)国债。本期国债为10年期固定利率附息债,计划发行面值总额300亿元,全部进行竞争性招标,不进行甲类成员追加投标。

本期国债招标采用多种价格混合式招标方式,标的为利率,通过全国银行间债券市场、证券交易所债券市场发行,其中试点商业银行柜台为现券买卖。

本期国债利息按半年支付,

每年3月17日、9月17日(节假日顺延)支付利息,2021年3月17日偿还本金并支付最后一次利息。(张勤峰)

首先,美国石油储备最为雄厚。2008年下半年石油价格大跌之后,美国借机大力增加石油进口。截至今年2月25日,美国全部石油和石油产品储备规模约为17.78亿桶,较2008年初增长约1.14亿桶。而欧洲的石油储备规模远小于美国,OECD欧洲成员国的石油库存约为13.7亿桶,新兴市场经济体的石油储备更是普遍较为匮乏。

其次,利比亚动荡对欧洲的

分配额度。时间安排上,3月16日招标,3月17日开始发行并计息,3月21日发行结束,3月23日起上市交易。各交易场所交易方式为现券买卖和回购,其中试点商业银行柜台为现券买卖。

本期国债利息按半年支付,每年3月17日、9月17日(节假日顺延)支付利息,2021年3月17日偿还本金并支付最后一次利息。

(张勤峰)

目前的情形类似2007年全球通胀攀升时期。2006年美国

直接影响远远大于美国。美国对利比亚的石油依赖较低。爱尔兰、意大利、奥地利和瑞士20%左右的石油进口来自利比亚,德国进口石油的8%、法国进口石油的16%亦来自利比亚,而利比亚石油占美国石油总进口规模不足1%。

再次,美国较低的国内通胀给了美联储更大的回旋余地。1月份美国CPI同比增长1.6%,核心CPI同比增长仅为1%。而欧元区1月份CPI为2.3%,已经连续两个月超过2%的目标通胀水平,新兴市场经济体的通胀则更加严重。今年1月印度三大物价统计口径中,产业工人CPI、农业劳动力CPI和农村劳动力CPI同比分别为9.30%、8.67%和8.69%;巴西全国消费者物价指数同比上涨6.53%;俄罗斯CPI同比上涨9.6%。

对欧洲来说,若采取紧缩政策抑制通胀,必然对本就较为脆弱的复苏造成压力,而且高负债国必将承受更为沉重的债务压力,这对欧洲绝非利好;但若不紧缩货币,通胀压力将对欧洲央行维系欧元币值稳定的公信力构成威胁。对新兴市场国家而言,高通胀压力下,加息、货币升值、收紧信贷等紧缩性手段已经在不同国家先后上演,但目前这种大宗商品价格上涨造成的成本推动型通胀很难借助紧缩性货币政策解决。

对欧洲来说,若采取紧缩政策抑制通胀,必然对本就较为脆弱的复苏造成压力,而且高负债国必将承受更为沉重的债务压力,这对