

欧元跳水 美元被动反弹

断言美元趋势性反转为时尚早

□本报记者 王辉

在欧元兑美元汇率连续数月震荡上扬、多次刷新两年多高点之后,上周四欧洲央行掌门人德拉吉再次抛出宽松言论,致使欧元快速跳水,美元指数也因此暂时摆脱低迷走势,重新回到80关口附近。分析人士表示,一方面,在本次宽松信号释放之后,欧央行何时推出实质性举措还未有定论;另一方面,美国房地产等经济领域近期再现疲态,表明美国基本面对持续复苏依然面临坎坷,美元指数完成退出也有待时日,因此当前美元虽出现阶段性反弹,但仍难言就此趋势性反转。

美指重新弹升至80点关口

观察走势图不难发现,自从去年7月份以来,欧元兑美元汇率呈现震荡上涨态势。截至上周,其汇价已由10个月前的1.2786低点持续上涨至1.3993的本轮最高水平。不过,随着欧洲央行官员再次释放宽松言论,欧元兑美元近日迅速上演了一场“高台跳水”。

继欧洲央行行长德拉吉上周四表示6月可能采取进一步宽松行动后,北京时间周二(13日)晚间有市场消息称,德国央行可能支持欧洲央行未来采取进一步宽松举措。接踵而来的消息,极大刺激了近几日的欧元空头情绪,也使得美元指数再次“咸鱼翻身”。

13日国际汇市上,欧元兑美元汇价再跌0.39%至1.3704,录得日线五连阴,与此同时,英镑、瑞郎等欧元货币兑美元汇价也小幅走软。由此,美元对一揽子主要非美货币汇率继续走强,美元指数最高摸至80.18点,全天上涨0.29%至80.11点,连续第五个交易日上扬。截至北京时间14日19时,美元指数报80.09点,继续运行在今年4月8日以来的一个多月高点附近。自5月8日盘中创出78.91点的17个月新低之后,本轮美元指数最大阶段性反弹幅度已达到1.61%。

□韩会师

5月8日,欧洲央行行长德拉吉表示“有可能”在6月份采取进一步的宽松政策,此言一出,5月8日、9日欧元兑美元从1.39上方垂直坠落,最低逼近1.37。5月13日,又有传言称,如有需要,德国央行愿意支持欧洲央行在6月会议上做出行动,欧元随即跌穿1.37。部分舆论认为,欧洲央行的宽松喊话为欧元后市的大幅下跌打开了空间,但笔者认为此论断略显武断。

欧洲高层对欧元的口头打压已非新闻,而每一次政要们的喊话,总能或多或少地掀起市场关于欧洲央行放松货币的预期,进而对欧元的强势构成阶段性打压。例如,3月13日,欧元对美元一度逼近1.40,就在当天,德拉吉表示“欧元的强势已经对物价构成下行压力”,以避免欧元区陷入通缩正是欧洲央行当前的首要任务。在德拉吉之后,欧洲理事会主席范龙佩、法国总理埃罗等政要纷纷强调欧元高估,欧元3月冲击1.40的步伐也随之终止,于4月初最低跌穿1.37。然而,由于欧洲央行并无实际宽松举措出台,欧元很快重拾升势,5月8日再次逼近1.40,德拉吉随即在5月8日又一次出言打压。

虽然德拉吉“欧元过强仍是欧元区通胀下行重要风险”的表态,再一次给了欧元空头一支强心剂,但若没有后续措施跟进,欧元很可能重复此前先抑后扬的行情。

有舆论认为,德拉吉既然表示6月可能推出新政策,若最终无所作为则会降低欧洲央行的政策公信力,因此欧元下跌空间很大。但冷静观之,欧洲央行能够让市场眼前一亮的政策选择并不多。欧洲央行下调利率的空间已经非常有限,而且下调利率是老生常谈的话题,几乎每次欧洲央行开会前都会被热炒一次,在预期先行的外汇市场上已经很难掀起波澜。那么,目前唯一能触动市场神经的只有欧洲版QE,但市场也不应对其抱过大期望。

2012年9月德拉吉就表态可以直接购买欧元区国家主权债券,但直至今日

美元上涨动能还需累积

值得注意的是,本轮美元指数新低之后大涨,在很大程度上仍然是欧元急跌引发的“被动上行”,在美元自身经济基本面和宽松货币政策走向方面,并未见到明显利好支撑。而综合市场主流观点来看,美元指数在中短期内还难以摆脱自去年四季度以来的宽幅震荡格局。

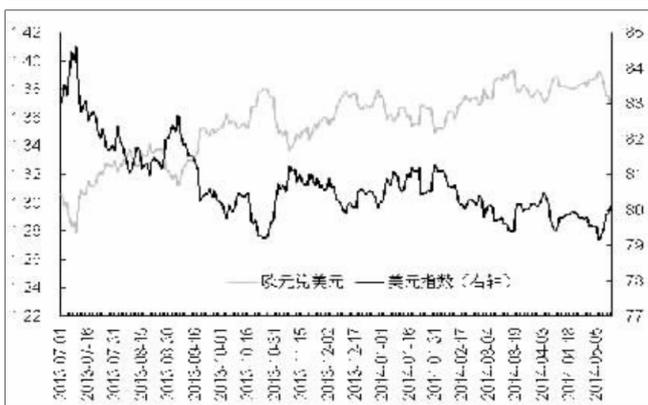
在5月初的参众两院听证会上,美联储主席耶伦曾强调房地产市场最新数据令人失望,但随后陆续公布的一些经济指标依然表现平平。本周二晚间出炉的最后一组经济数据显示,4月份美国零售销售月率增长0.1%,前值增长1.1%;核心零售销售月率持平,预期增长0.6%。受此影响,巴克莱银行将美国第一季度GDP增速的预估由此前的-0.2%下调至-0.6%。此外,早先公布的4月非农就业报告,此前也遭遇了市场对于美国就业参与率继续下滑的质疑。

综合2014年以来美国经济整体表现,年初以来美国经济的增长在一定程度上仍要逊色于2013年全年交出的成绩单。虽然当前美国经济复苏势头仍在持续,仍然受到房市疲软、家庭财产缩水、企业消费信心不足的困扰。

在美联储货币政策走向方面,虽然几次美联储议息会议仍在按部就班地缩减QE规模,但总体低利率的宽松基础却还没有改变。而且,现阶段美联储对于当前宽松货币环境的态度也相对暧昧。

此外,就当前国际汇市的焦点欧元而言,经过上周后半周以来的持续急挫之后,目前市场并没有形成进一步看淡欧元的一致预期。来自中国银行、兴业资本等机构的最新观点就认为,虽然上周欧央行行长德拉吉对于之前一直在铺垫的“放宽货币政策”给出了一个可能的时间点,但目前欧洲央行的刺激措施仍旧停留在口头上,至于是否真的会在6月份出现,仍然还要看到具体的基本面情况。从这个角度看,短期内美元指数是否会因欧元的走弱而继续被动推高,也仍未可知。

美元指数与欧元兑美元汇率走势



人民币兑美元中间价五连跌

即期汇价延续“无趋势”波动

□本报记者 张勤峰

周三(5月14日),境内人民币兑美元中间价再次刷新八个月低点,与隔夜美元指数保持紧密联动,但人民币即期汇率仍不为所动,继续呈现双向波动特征,无明显运行趋势。

近段时间,人民币汇率市场价与中间价之间出现一定程度的脱节,中间价紧随隔夜美元指数变化,而即期汇率则因客盘结售汇僵持不下而有所有贬,双向波动特征明显。13日,在隔夜美元指数涨至一个月高位背景下,人民币兑美元中间价下跌17基点至6.1653,连续第五个交易日下行,并创近八个月新低。

银行间即期询价交易市场上,人

民币兑美元汇率承继前日尾盘升势,早盘小幅高开在6.2283,全天呈现震荡走势,最高至6.2230,最低至6.2338,收报6.2289,较前日收盘微升2基点。

观察近几日即期市场日内行情,每当人民币接近6.22位置时,购汇盘便会出现,阻碍汇价继续升值,而在6.23-6.24等位置,客盘结汇也比较坚决,限制汇价大跌,从而导致汇价有升有贬,整体缺乏方向性。外汇交易员表示,近期央行干预甚少,除个别时点原油购汇搅动市场外,大多数时间客盘购汇力量都比较均衡。短期而言,考虑到4月经济数据基本出齐、影响减退,政策面亦相对平稳,人民币汇率或将保持区间震荡格局,继续呈现双向波动特征。

欧元暴跌难成趋势

止,于4月初最低跌穿1.37。然而,由于欧洲央行并无实际宽松举措出台,欧元很快重拾升势,5月8日再次逼近1.40,德拉吉随即在5月8日又一次出言打压。

虽然德拉吉“欧元过强仍是欧元区通胀下行重要风险”的表态,再一次给了欧元空头一支强心剂,但若没有后续措施跟进,欧元很可能重复此前先抑后扬的行情。

有舆论认为,德拉吉既然表示6月可能推出新政策,若最终无所作为则会降低欧洲央行的政策公信力,因此欧元下跌空间很大。但冷静观之,欧洲央行能够让市场眼前一亮的政策选择并不多。欧洲央行下调利率的空间已经非常有限,而且下调利率是老生常谈的话题,几乎每次欧洲央行开会前都会被热炒一次,在预期先行的外汇市场上已经很难掀起波澜。那么,目前唯一能触动市场神经的只有欧洲版QE,但市场也不应对其抱过大期望。

2012年9月德拉吉就表态可以直接购买欧元区国家主权债券,但直至今日

仍然只是口头承诺,然而这一巨大的悬念却多次帮助欧洲央行有效影响市场预期,对欧元区平稳度过欧债危机高潮立下大功。对美国和日本而言,QE是实实在在的货币扩张,而对欧元区而言,QE则更像一个炒作题材。现在市场对欧洲版QE存在预期,德拉吉很可能故伎重施,以引而不发的概念炒作频繁刺激市场情绪,但实际行动可能很有限。

从盘面上看,目前欧元仍未脱离震荡攀升的大势,其强势也并非空穴来风。庞大的国际收支经常项目顺差是强势欧元最为有力的支撑。在德国强大出口能力带动下,欧元区2010年以来经常项目顺差不断扩张。2013年顺差高达2320亿欧元,今年前两个月累计顺差已达473亿欧元,超过去年全年顺差的五分之一,在庞大顺差支撑下,欧元可能因短期情绪波动而阶段性下滑,但长期大幅贬值的难度很大。

乌克兰局势的动荡给欧元强势加了一把柴。乌克兰乱局以及欧美与俄罗斯

的政治冲突虽然对欧元区经济复苏造成一定负面影响,但是避险资金回流却完全抵消了这些负面情绪对欧元的压制作用。正如欧洲央行行长德拉吉5月9日所言,“乌克兰危机爆发以来,俄罗斯发生了显著的外资外逃,从而推高了欧元汇率”。

市场对强势欧元的乐观情绪仍占上风。CFTC非商业持仓是对冲基金为主的投机性机构持仓,其头寸变化很大程度上可以反映市场情绪的变动。今年以来,CFTC欧元兑美元非商业持仓仅在三个星期出现过净空头状态,2月以来,CFTC欧元对美元非商业多头持仓一直处于上风,截至5月6日当周,非商业净多头持仓占总持仓比重约在12%,为年内较高水平。

总体来看,虽然欧洲央行的宽松喊话令欧元在5月上旬冲击1.40失败,但若欧洲版QE无重大突破性进展,欧元在1.35-1.36左右持稳的概率较高。若6月欧洲央行会议仍对QE无明确表态,欧元料将有力反弹。(作者单位:中国建设银行总行 本文仅代表作者个人观点)

资金供需均衡 价格涨跌互现

□本报记者 葛春晖

周三(5月14日),银行间市场资金面延续稳中偏松态势,各期限资金价格水平涨跌互现,波动不大。市场人士表示,当前资金供需较为均衡,虽然5月中下旬存在一些导致流动性边际收紧因素,但市场中长期预期已经实质性改善,资金面出现大幅波动的可能性较小。

数据显示,14日银行间质押式回购市场上,主流短期限品种中,隔夜回购加权平均利率微涨2BP至2.37%,标杆7天回购加

权利率微涨2BP至3.20%;中等期限品种中,14天回购加权利率3BP至3.20%,跨月末的21天品种小涨5BP至3.44%;长期品种中,1个月和2个月品种分别微跌和微涨3BP,3个月、4个月品种双双上行逾10BP。

市场人士表示,15日面临法定存准清缴和央行例行公开市场操作,导致昨日短期资金价格略有上升,但预计存准影响有限,央行对冲力度仍将保持温和,对整体流动性不足以造成明显影响。WIND数据显示,15日公开市场上有950亿元正回购资金到期,13日央行开展了970亿元正回

购操作,实现360亿元单日净投放。

进入5月中下旬,季节性财税缴款影响也将再次浮出水平。不过,市场人士认为,从4月份的经验来看,预计本轮财税缴款对资金价格的抬升幅度也将有限。这一点,在昨日14天回购利率下行中亦有反映。进一步看,有分析机构指出,随着宏观政策加大稳增长刺激力度,央行在货币政策上给予支持的必要性上升,虽然这种支持由于衰退性宽松的存在而短期难现,但市场对于流动性的预期将发生大幅度的修复,进而对资金价格的上行形成限制。

交易员札记

□鄞州银行 段苏

14日(周三),市场延续调整态势,一级市场火爆投标场景不再,二级市场收益率纷纷上行。不过,市场参与度并未受到太大影响,个券成交仍旧活跃。

利率债方面,金融债收益率大幅反弹。受上一日中长期国债招标结果趋弱的影响,14日一开盘,金融债卖盘继续大量涌现,收益率快速上行,成交极为活跃的10年期国债140205,收益率从5.15%一

路上行至5.25%。在国债期货大幅下跌的带动下,国债收益率也有所上行,5年期的140008收益率为4.02%上行至4.05%左右。午盘,7年期国债的招标情况显示投资盘仍有一定的需求,市场因此而企稳,收益率窄幅波动。由于当前收益率曲线过于平坦,短端收益率相对平稳,长端容易受到情绪的影响而产生波动。

信用债方面,高评级品种是热点,城投债对峙较严重。信用债成交主要集中在铁道、中石油等高等级品种,成交极为活

跃的14铁道MTN001(剩余期限4.95年),收益率小幅上行至5.21%;AAA和AA+评级的短融也受到投资者欢迎,收益率变动不大。剩余期限349天的AAA级14华能CP001,成交在4.8%-4.85%;城投债方面,买盘和卖盘相差较远,成交有一定的难度。剩余期限1.2年、评级AA+的10洪市政债,成交在5.4%,低于估值约35BP。

短期内,由于流动性可能在边际上趋紧,市场仍会承受一定的压力,操作上谨慎为宜。

农发行19日增发三期固息债

中国农业发展银行发布公告称,定于5月19日下午利用央行债券发行系统第三次增发2014年第二十二期金融债、第三次增发2014年第三十期金融债、增发2014年第三十三期金融债分别不超过50亿元,总量不超过150亿元。

农发行今年第二十二期债券为5年期国债,票面利率5.25%,起息日为2014年3月21日,按年付息;第三十期债券为1年期固息债券,票面利率4.75%,起息日为2014年4月16

日,到期一次还本付息;第三十三期债券为3年期固息债券,票面利率4.83%,起息日为2014年5月14日,按年付息。本次增发的1年期农发债缴款日为5月23日,上市日为5月27日;3年和5年期农发债缴款日均为5月22日,上市日均为5月28日;增发债券上市后同原债券合并交易。

本次增发的各期债券将采用无价格上下限,有价格标位及相应数量规定,单一价格中标的招标方式,不设基本承销额。(张勤峰)

两券商19日发行短融券

东吴证券、东北证券14日相继发布公告称,各定于5月19日招标发行一期短期融资券。

东吴证券此次将发行今年第一期短融券,期限91天,金额10亿元;东北证券将发行今年第二期短融券,期限91天,金额12亿元。两期短融均通过招标发行方式公开发行,采取固定利率,发行利率通过招标系统招标决定,采用单利按年计息,不计复利。日程方面,招标日为5月19日,分销日、缴款日、起息日、债权登记日为5月20日,5月21日起上市流通,今年8月19日到

期一次性还本付息(遇节假日顺延)。两期短融不设担保。两发行人主体信用等级均为AA+,债项评级均为A-1。

伴随券商融资融券等类贷款业务的快速发展,今年券商普遍加大杠杆运营力度,券商短融的发行规模和主体范围进一步扩大。截至5月14日,今年已披露发行文件的券商短融达1571亿元,比去年同期多出近400亿元;目前已有33家券商发行过或将发行短融,其中,越来越多的像东吴证券一样的中小券商加入到券商短融的发行行列。(张勤峰)

中债资信:

调升大唐发电主体评级至AAA

中债资信评估有限公司近日发布跟踪评级报告,将大唐国际发电股份有限公司主体信用等级由AA+上调至AAA,评级展望为稳定。

中债资信表示,经营方面,火电企业经营持续向好,煤炭保障性不断提高,清洁能源占比不断提高,公司整体经营风险极低;财务方面,近三年公司盈利能力逐年好转,2013年盈利水平是历史最好年份之一,同时公司经营获现能力很强,经营净现金流规模很大。虽然公司债务负担偏重,偿债指标表现较差,但公司债务集中于长期,且具备很强

的融资能力,公司整体财务风险很低;外部支持方面,大唐集团经营财务实力极强,公司作为大唐集团重要子公司,能得到大唐集团的大力支持,对公司信用品质有大幅提升作用。

中债资信认为,未来12-18个月内,尽管公司的煤化工业务仍存在一定不确定性,但公司在业务结构、规模与市场地位、区域环境、原料成本等方面将保持稳定,整体经营风险仍为极低水平,公司盈利及现金流预期将保持目前水平,同时债务负担及偿债指标表现将持续改善,财务风险依旧很低。(葛春晖)

中诚信国际:

将集通公司列入可能降级观察名单

中诚信国际信用评级有限责任公司近日发布跟踪评级报告,维持内蒙古集通铁路(集团)有限责任公司主体信用等级为AA,同时将主体信用等级列入可能降级的观察名单;维持“13集通CP001”和“14集通CP001”债项信用等级为A-1。

中诚信国际表示,公司腹地资源储量巨大,内蒙古已查明煤炭资源储量为全国第一位;拥有的集通线、锡多线均具有重要战略地位,区域垄断性强;拥有中国铁路总公司的有力支持。截至2013年底,中国铁路总公司已向公司拨付资本金17.00亿元。此

外,中国铁路总公司将26亿元铁道债转贷给公司,在一定程度上缓解了公司的资本支出压力。

中诚信国际称,将公司列入可能降级的观察名单基于以下原因:受煤炭市场行情不景气影响,公司2013年经营情况持续恶化,出现较大规模亏损,公司盈利水平和获现能力大幅下降;公司债务规模增长较快,在建线路的建成通车将导致公司盈利指标进一步下滑;未来两年,公司将继续建设多条铁路,同时购置大量机车及配套设施,面临较大资本支出。部分合资线路股东退出和资本金到位缓慢也加大了公司资金压力。(葛春晖)

近期部分企业主体评级变动情况

企业名称	评级日	最新评级	评级展望	评级调整	前次评级	评级机构
内蒙古集通铁路(集团)有限责任公司	5月13日	AA	维持	AA	AA	中诚信国际
长江证券股份有限公司	5月13日	AAA	稳定	调高	AA+	联合资信
南宁糖业股份有限公司	5月13日	AA	负面	维持	AA	东方金诚
武汉当代科技产业集团股份有限公司	5月12日	AA	负面	维持	AA	新世纪
四川西部资源控股股份有限公司	5月12日	AA	负面	维持	AA	联合评级
上海大宁资产经营(集团)有限公司	5月9日	AA+	稳定	调高	AA	中诚信国际
中建西部建设股份有限公司	5月9日	AA	稳定	调高	AA-	中诚信证券
云南云维股份有限公司	5月9日	AA-	负面	维持	AA-	中诚信证券
重庆建峰化工股份有限公司	5月9日	AA	负面	维持	AA	联合评级
重庆渝涪高速公路有限公司	5月9日	AA	稳定	调高	AA-	中诚信国际
丹山交通投资集团有限公司	5月7日	AAA	稳定	调高	AA	新世纪
徐工集团工程机械股份有限公司	5月5日	AAA	负面	维持	AAA	中诚信证券
徐工集团工程机械有限公司	4月30日	AAA	负面	维持	AAA	中诚信国际
桐昆集团股份有限公司	4月28日	AA	负面	维持	AA	联合评级
赛轮集团股份有限公司	4月28日	AA	负面	维持	AA	鹏元
广西柳工机械股份有限公司	4月25日	AA+	稳定	调低	AAA	中诚信证券
广东东方锆业科技股份有限公司	4月24日	AA-	稳定	调低	AA	鹏元
陕西东川机械发展股份有限公司	4月23日	AA	维持	AA	中诚信证券	
河南银鸽实业投资股份有限公司	4月22日	A	负面	调低	A+	鹏元
黑牛食品股份有限公司	4月22日	AA	负面	维持	AA	鹏元
东北特钢集团有限公司	4月21日	AA	负面	维持	AA	联合资信
东山电力股份有限公司	4月18日	A+	负面	维持	A+	大公
国都证券有限责任公司	4月18日	AA+	稳定	调高	AA	联合资信
南通江山农药化工股份有限公司	4月18日	AA-	稳定	调高	A+	中诚信国际
上海电力股份有限公司	4月18日	AAA	稳定	维持	AAA	中诚信证券

金牛银行理财综合收益指数走势



注:2014年5月14日金牛银行理财综合收益指数(A0)为5.17%,较修正后的上期数据上涨1BP。数据来源:金牛理财网