

人民币汇率创逾5个月新低

□本报记者 王朱莹

短期偏弱震荡

6月19日,在美元指数大幅反弹的情况下,人民币兑美元汇率再度走弱,在岸人民币兑美元汇率大幅收跌575点报6.4743,创逾5个月新低。市场人士指出,近期美联储央行“一鹰一鸽”表态助力美元指数,全球贸易形势下避险情绪升温也有利于美元多头,短期内人民币兑美元汇率可能偏弱运行,但汇率预期稳定导致其继续下行的空间也将有限。

人民币明显走跌

6月19日早间,中国外汇交易中心公布的人民币兑美元中间价报6.4235,较前一日调升71个基点,不过受美元指数日内大幅反弹影响,人民币即期汇率明显走跌。

从盘面上看,银行间外汇市场上,昨日在岸人民币兑美元汇率低开近300点报6.4450,上午低位盘整较长时间,13:30后突然加速下行,盘中迅速跌破6.45、6.46、6.47关口,16:30收盘报6.4743,创逾5个月新低,较上一交易日大跌575点。随后人民币汇率又继续下探,至20:00报6.47760,逼近6.48关口。

香港市场方面,离岸人民币兑美元即期汇率日内由涨转跌,日内连破6.45、6.46、6.47、6.48、6.49五道关口,截至北京时间19日20:00报6.4892,下跌345点。

此次人民币汇率大跌仍是受到美元走强影响。19日盘中,美元指数突然拉升,从94.54快速上行至95.25附近,盘中涨幅超过0.5%,多头势头强劲。主要非美货币则相应明显走软,如欧元兑美元昨日跌逾0.7%,澳元兑美元跌近1%。

资金面保持均衡状态

□本报记者 马奕

6月19日,受缴税、季末考核等因素影响,市场流动性较上周有所收紧,不过央行同时开展2000亿元MLF和1000亿元逆回购操作,尽显对6月下旬流动性的呵护之情,有助于市场对流动性预期保持平稳。

分析人士指出,半年末时点将至,受MPA考核等季节性因素影响,资金面波动加大在意料之中,而近期央行多种举措维稳流动性有助于平抑资金面波动,预计6月底流动性有望保持平稳运行。

流动性略有收紧

离半年末时点越来越近,市场流动性开始有所波动。6月19日,尽管央行意外进行2000亿元MLF操作同时开展1000亿元逆回购投放,短期流动性担忧有所缓解,但跨季资金利率仍高企。

Wind数据显示,截至19日收盘,银存间质押式回购1天期品种报2.5715%,涨0.85个基点;7天期报2.7661%,涨0.34个基点;14天期报4.0625%,涨57.61个基点;1个月期报4.65%,跌5个基点。

据市场人士透露,昨日资金面较上周五有所收紧。具体来看,早盘有各期限融出,隔夜、7天有大行融出,隔夜融出在加权价2.90%左右,7天融出在加权价3.30%附近,跨季14天只有非银高价融出,21天融出在5.50%左右,跨季融入需求依旧很多。

“昨日上午,隔夜和7天期限低价融出的机构和量逐渐减少,资金面初步显现出收紧趋势;午后,资金面有所收紧,有许

■评级追踪

黑牡丹评级上调至AA+

中诚信证券评估有限公司(简称“中诚信证评”)日前公告称,决定将黑牡丹(集团)股份有限公司(简称“黑牡丹”)的主体信用评级由AA上调至AA+,评级展望为稳定,将“13牡丹01”、“13牡丹02”信用等级由AA上调至AA+。

中诚信证评表示,受益于区域综合实力的提升以及城镇化建设等业务顺利推进,公司牛仔布行业龙头地位稳固,且2017年纺织品贸易业务大幅扩张。此外,受新北区房地产市场回暖等因素影响,公司商品房签约情况良好,待结算金额对后续收入有良好的支撑。

中诚信证评认为,整体来看,公司自有资本实力较强,同时债务结构不断优化,且经营性业务获利能力增强,获现能力对债券本息的覆盖能力有所提升,整体偿债能力很强。(张勤峰

货币/债券 Money Bonds

利好共振 债市上涨集结号吹响

□本报记者 张勤峰

19日,债市大涨。央行再施MLF操作,降低资金面不确定性;外贸前景不确定性上升,点燃避险情绪;5月经济金融数据偏弱,紧急用对经济反作用开始显现,均令债市受益。

机构称,经济与政策变得更“友好”,叠加情绪作用,债市迎来做多时机,但考虑到供给压力犹存,政策稳健基调未变,信用风险仍在发酵,机会将更集中于短端、高等级上。

两因素促债市大涨

贸易形势为日益升温的债市情绪又添了一把火。

19日,债券市场大涨,现券收益率普跌。银行间市场上,交投最活跃的10年期国开债最低成交到4.32%,尾盘成交在4.325%,较上日尾盘下行近6BP;标杆10年期国债活跃券从3.605%成交到3.56%,下行逾4BP。国债期货早盘走势平稳,但临近午盘上演“暴力”拉升。10年期国债期货主力合约T1809最终收报95.470元,上涨0.41%,盘中一度大涨超过0.5%,最高至95.590元,逼近4月中旬的高点。

市场分析表示,全球避险浪潮土重来,风险资产首当其冲,固收等安全资产成为避风港。19日,亚太股市普跌,A股上证指数一路走低,击穿3000点,最低跌至2871.35点,创近1年新低。股市大跌,债市大涨,股债你落我起,跷跷板特征鲜明。

除了避险情绪的刺激,央行最新公开市场操作也对货币债券市场释放善意。19日,央行开展1000亿元操作,并开展2000亿元1年期MLF操作,单日资金投放量达到3000亿元,净投放2500亿元。这已是本月央行第二次开展MLF操作。

近期央行流动性管理明显更趋积极,年中流动性不确定性下降,这对债市构成确定性利好。

本月6日,央行完成对月内到期MLF的续作,并释放增量中期流动性2035亿元。昨日操作之后,本月央行已累计开展MLF操作6630亿元,创了2017年以来新高;累计释放增量中期流动性4035亿元,净投放规模也达到今年以来的较高水平。

同时,6月12日以来,央行重启并加大公开市场逆回购操作力度。过去5个交易日,央行已累计开展逆回购交易5800亿元,净投放3100亿元。同时,央行搭配运用7天、14天和28天期逆回购,投放多种短期资金,较好的兼顾了机构对短期及跨季流动性的需求。

其他操作方面,6月15日,央行发放抵

押补充贷款(PSL)605亿元,并开展中央国库现金管理商业银行定期存款操作1000亿元。从公开信息来看,本月25日有500亿元中央国库现金定存到期,即便月内不再开展操作,也已锁定净投放500亿元,期限3个月。

市场人士表示,近期央行流动性操作多点开花、全面发力,搭配运用多种流动性工具,投放多种期限流动性,稳定市场预期,防范流动性波动的态度明确。得益于央行适时加大操作力度,本月税期基本未对流动性造成太大影响,短期资金面持续保持宽松,虽然跨季资金价格有所走高,但符合季节性规律,半年末资金面不确定性下降,实际表现可能好于预期。

“跨季流动性暂时无忧,短端收益率对长端不会有明显冲击,相反,市场对6月份流动性压力预期充分,流动性方面可能存在一定的预期差。”宏信证券固收总部研究负责人臧曼表示。

多方利好形成叠加共振

分析人士认为,于债市而言,宏观经济基本面决定大势,央行货币政策操作及相应引起的流动性变化影响运行节奏。目前来看,无论是基本面还是政策面、流动性,似乎都在朝着有利于债市的方向变化。

5月份工业生产、投资、消费等主要经济运行数据纷纷低于市场预期。其中,固定资产投资累计同比增速回落至6.1%,再创历史新低;社零消费增速超季节性走弱,凸显需求端收缩势头,叠加外贸领域不确定性上升,市场对后续需求端走势担忧情绪增强。

5月份金融数据引起市场强烈反应。新增社融规模环比近乎腰斩,同比也大幅缩减,融资数据之弱超乎市场预期。有市场人士表示,金融数据明显滞后于市场参与者的实际观感,民企融资几乎遭遇资本市场的“无差别”排斥,城投企业融资成本也提升至历史绝对高位,资本市场对信用紧缩的感受远远强于金融数据的体现。

不少市场观点认为,去杠杆、严监管形势下,信用紧缩的影响在金融数据上已经明确体现,对实体经济负面冲击也开始兑现,融资条件收紧可能引发的金融风险及经济增长压力,或促使宏观政策作出适当调整。

尽管央行回应市场关切,表态当前经济金融运行平稳,但越来越多的市场参与者相信,去杠杆对经济的反作用正在显现,并将最终反作用于宏观政策本身,货币政策紧缩风险已大幅下降,流动性稳定

性提升更加明确,基本面与政策面对债市正变得更“友好”,叠加贸易形势激起的避险情绪、美债收益率走低,多方面利好因素形成叠加共振,债券市场迎来有利的做多时机。

国泰君安证券固收周报指出,融资收缩的逻辑进一步强化,经济数据低于预期,而美联储虽然声明偏鹰派但我国央行按兵不动,外部环境也并不稳定。短期债市担忧解除,长端利率债交易热情升温,建议投资者积极参与年内第二大的利率交易行情。

有所为有所不为

从多方因素看,债市收益率震荡下行的趋势更加明确,但也看到,当前债市面对并非都是利好,尤其在品种和期限选择上要有为有所不为。

首先,年中债市供给放量态势明显。虽然供给并不构成趋势主导力量,但会影响短期供需关系,影响利率波动幅度。5月以来,随着地方债发行逐渐增多,利率债供给规模明显上升。统计显示,6月1日至19日,地方债已发行3214亿元,接近5月份发行总额;地方债、国债、政策性金融债合计已发行7603亿元。

其次,经济韧性尚难证伪,货币政策“口风”未见明显松动。中信建投证券研报指出,随着经济悲观预期升温,市场重新期待政策放松,但是6月降准预期落空,央行货币政策彰显定力。当前就业形势较好,尽管生产与需求数据背离的原因尚待进一步考察,但在GDP核算以生

■观点链接

海通证券:债市长期向好趋势未变

债市长期向好的趋势未变,从基本面来看,5月内需显著下滑,新增社融大幅降至7608亿元,下半年经济下行风险升温,基本面对债市的支撑逐渐增强;从信用利差来看,影子银行监管、社融回落的背景下,打破刚兑将成为今年的主要趋势,这意味着风险偏好下降,信用利差趋升,国债、国开债等无风险利率趋降;从海外来看,中美利率脱钩,汇率保持弹性,中美利率长期趋于脱钩。短期债市若因资金波动带来调整,反而是布局的好机会。

中金公司:可保持适度杠杆操作

在违约风险上升、风险偏好下降背景下,货币政策更可能保持总量的适度宽松,维持银行间市场流动性顺畅运行,防范信用风险向流动性风险传染。因此,货币政策未来仍将基本维持中性格局,并配合定点

宜择优布局

进一步看,6月7日以来,上证综指从3121.18点下跌至2907.82点,区间跌幅高达6.66%;对应时间内,中证转债指数则从285.49点下跌至274.06点,累计跌幅为3.96%,明显小于上证综指跌幅。

从个券来看,上述区间内,康泰生物、广汽集团、鼎信通讯分别大跌了38.39%、36.50%、23.85%,对应转债的跌幅分别为5.13%、1.93%、12.32%;再比如,蓝思科技、兄弟科技、嘉澳环保

分别下跌了21.20%、21.12%、20.05%,对应转债分别仅下跌0.36%、0.99%、7.18%。

市场人士指出,近期股市受多方风险因素叠加冲击,情绪较为悲观,进而拖累股权类资产均走势疲软,短期来看,权益市场的情绪冲击仍在释放途中,转债市场短期难以获取超额收益,不过机构对后市行情也并不悲观。

“站在目前的时间点,我们认为虽然行情还没到最坏的时刻,但机会正在逐渐跌出来,建议投资者不应过度悲观。”华鑫证券表示。

中信证券固收首席明明同时指出,转债市场短期性价比并不处于一个吸引人的位置,更多的价值来自于中长期视角,此时在整体绝对价格较低的背景下降优质正股布局是为上策。

三因素支撑期债短期走强

“央行加量投放流动性意在维稳市场预期。”弘业期货分析师史珂表示。

信达期货认为,在资金情绪和经济基本面双重利好的环境下,预计短期债市将持续偏暖氛围。

中金公司预计,今年下半年货币政策在边际上有所放松,回归去年中央经济工作会议提出“稳健中性”的初衷。具体而言,不再有年内上调基准利率的预期。同时,今年央行也可能不再上调公开市场操作利率。此外,预计今年还将有两次降准(虽然名义上可能仍为“定向”)、每次100个基点,而与4月那次类似,部分降准释放的流动性可能用于置换到期的公开市场操作工具。

避险情绪锦上添花

避险情绪也助推了资金对国债的配置需求。昨日,受全球贸易形势影响,权益类资产大面积下挫,上证综指下跌3.78%,收报2907.82点,创近2年来新低;期货方面,郑棉、棉纱、棕榈油期货跌,橡胶期货触及跌停,菜油跌4.92%,铁矿石、焦炭跌幅逾4%。

方正中期期货分析师牛秋乐表示,国

报2907.82点;深证成指、创业板指均跌超5%,其中深证成指收于9414.76点,大幅下跌5.31%,创业板指大跌5.76%,最新报1547.15点。

在此背景下,转债市场也明显走软,中证转债指数昨日低开于281.09点,开盘后一路下滑,盘中最低触及273.58点,最终收报274.06点,较上一交易日大跌2.63%。

具体到个券,除18中化EB收涨0.94%、15天集EB和17浙报EB收平外,其余78只个券均收跌,其中宝信转债以9.58%的跌幅领跌,紧随其后的万信转债、道低转债分别下跌7.77%、7.73%,崇达转债、天马转债、嘉澳转债、济川转债的跌幅均超过6%,永东转债、鼎信转债、艾华转债等8只个券的跌幅也都超过5%。

□本报记者 王朱莹

受A股市场大跌影响,6月19日,转债市场(含可交换债,下同)亦明显走软,中证转债指数收跌2.63%,盘面个券几乎悉数走软,不过与正股相比,转债的抗跌特征再度凸显。

市场人士指出,在A股市场仍静待情绪释放的背景下,转债市场短期难言机会,但也不必过度悲观,从更长的视角来看,此时在整体绝对价格较低的情况下择优质正股布局应为上策。

转债跟跌+抗跌

受全球贸易形势不确定性较多、资本市场风险偏好明显下滑影响,6月19日,沪深两市全线大跌,截至收盘,上证综指收跌近4%险守2900点,创2年来新低,最新

国开债招标需求较好

□本报记者 王朱莹

19日上午,国家开发银行发行的三期金融债招标结果向好,其中中标利率均低于中债估值,除10年期认购倍数不足3外,1年、3年期认购倍数分别高达4.6、5.67,显示市场整体需求较好。市场人士指出,央行开展2000亿MLF,再度提升市场对货币政策边际趋松的预期,在经济基本面有下行压力的情况下,债券收益率仍有下行空间。

国开行此次增发2018年第五期10年期、第七期1年期、第八期3年期金融债券分别不超过100亿元、30亿元、30亿元,总量不超过160亿元。据市场人士透露,此次国开行1年期增发债中标收益率3.6040%,全场倍数4.6;3年期中标收益率4.1094%,全场倍数5.67;10年期中标收益率4.3201%,全场倍数2.61。

这三期国开债中标利率均低于二级市场估值水平。中债国开债到期收益率数据显示,6月15日,1年、3年、10年期国开债最新到期收益率分别为3.8860%、4.2215%、4.3909%。