

一年期央票利率大跌8.58个基点,自8月中旬来首次低于“定存” 央票利率跳水 市场现减息预期



中国人民银行15日发行的一年期央票利率较前一期下降8.58个基点至3.4875%。这是自8月中旬以来,一年期央票发行利率首次低于同期定期存款利率。虽然央票利率的下调直接受到债券市场牛市的影响,但作为风向标,市场还是嗅出了货币政策松动的信号。

——□新华社记者 沈而默 综合《每日经济新闻》

债券市场疯涨 引发央票利率大跌

央行15日在公开市场发行了520亿元一年期央票,这一发行量较之前一期增加了420亿元。如此大幅放量回笼资金,和此前两周公开市场净投放的操作形成鲜明对比。统计数据显示,央行本周到期资金为560亿元,而此前三周公开市场到期资金都在1000亿元以上。从回笼力度来看,一年期央票此前三周都保持在200亿元以下。

到期资金减少的情况下,回笼量增加,主要是被持续的债券牛市所左右。兴业银行首席经济学家鲁政委表示,债券牛市会推动包括央票在内的债券产品收益率下行。“如果不下调发行利率,那么在原有的央票价格下,市场就会有更多的需求。这会导致公开市场回笼的资金过多,从而影响到市场的流动性。”实际上,近一段时间债市出现了一轮“疯涨”。

来自货币经纪商数据显示,目前10年期国债收益率3.59%,甚至逼近了一年定期存3.5%的水平。而一年期央票在二级市场的利率已低于同期定存,达到3.4%。上海一商业银行交易员表示,由于央票一二级市场利率有较大利差,机构在上报央票需求时也会相应调整投标利率。“这也就是为什么15日央票发行量这么大,利率仍然会大幅下调。如果价格不变的话,回笼量会更多。”而据该交易员透露,现在市场对于央票一致看涨,“很多基金一年期央票收益率都投在3.4%”。

政策微调发力 市场惊现减息预期

由于公开市场操作受到市场供需关系的影响,操作相对灵活,所以央票利率的下调并不直接导致货币政策转向,但是其信号作用仍不容忽视。实际上,这次央票利率大幅下调8.58个基点,已经不是

第一次。此前央行在10月20日下调了三年期央票利率1个基点,而11月8日央行再次下调一年期央票利率1个基点。

央票发行利率连续3次下调,向市场释放了较为明确的货币政策松动的信号。货币政策乃至宏观调控的预调微调在公开市场操作中表现得非常明显。

国泰君安债券研究员陈岚表示,此前一年期央票发行利率1个基点的下调,已经释放了非常明确的信号。而此次8.58个基点的调整,更是对政策松动的确认。

不过,货币政策目前更多的是一种微调,短期内尚难以转向。鲁政委表示,我们不能认为央票利率上调就是要加息,央票利率下调就是要降息,“不是说未来不会降息,但是这需要一个过程,是一个政策逐步调整的过程”。

通胀压力减轻 释放货币政策空间

从最近公布的宏观经济数据来看,通胀水平的回落给货币政策的调整释放了空间。虽然并未动用价格工具,但从信贷数据来看,已开始有了微调的迹象。

数据显示,10月份人民币贷款比9月份环比上升了24.9%,M2、M1同比增速继9月份大幅下降之后,分别继续下滑0.1个百分点和0.5个百分点。而CPI则在10月份回落到了5.5%。

交行金融研究中心研究员鄂永健表示,近几个月物价涨幅持续回落,未来回落趋势趋于明朗;10月工业增加值增速放缓,但投资和实际消费增速回升,内需依旧强劲,四季度经济增速有望企稳。年内货币政策会在总体稳健的情况下,适度进行微调。“考虑到当前准备金率水平较高以及准备金缴存基数扩大的影响继续,年内准备金率不会再次上调。”鄂永健说,“同时不排除四季度因新增外汇占款回落、公开市场到期资金明显减少和准备金率缴存等因素导致流动性偏紧,从而适度下调准备金率的可能性。”

记者观察

新兴经济体引领降息潮 中国或首选差别存准率

为应对欧美为首的全球经济下滑带来的影响,以巴西、澳大利亚为代表的新兴经济体已开始新一轮宽松货币政策。

上月19日巴西中央银行宣布,将基准利率下调0.5个百分点,至11.5%。这是继今年8月底之后,巴西第二次降息;本月初澳大利亚宣布降息25个基点,将基准利率调低至4.5%,这是澳货币当局自2009年4月份以来首次降息。此外在亚洲,新加坡、印尼和巴基斯坦央行近几周不约而同放松货币政策,印尼更是意外降息50个基点;另外,前日韩国宣布连续第5个月维持利率稳定。同日,马来西亚也作出了同样决定。

除此之外,反观欧债风暴边缘,英国央行于本周四宣布维持基准利率于0.5%

不变,并维持2750亿英镑的资产购买计划。但德意志银行经济学家巴克

利预测,英国央行将在明年2月份增加经济刺激规模。而在不久前,美联储主席伯南克在本月3日首次表态,如果经济前景有重大下行风险,QE3是“可行选项”。

新兴经济体纷纷降息,国内政策微调是否将加速过渡到货币政策微调层面呢?招行金融市场部分分析师刘东亮认为,从最近的经济数据看,货币政策微调的条件已形成,但中国跟随外围市场降息的可能性很小,全面小调准存率的可能性也不大,但对中小商业银行实施差别存准率的概率较大,特别是在对小微企业定向信贷宽松的背景下。

中金最新研报显示,尽管近期对小微企业的定向信贷宽松政策微调,但从银行间市场利率来看,当前流动性仍然偏紧。未来央行可能通过逆回购和在二级市场购买央票等方式积极地投放流动性。看形势的发展,不排除下调准备金率的可能,但首先应该会从调整差别准备金率入手。

国际板传言冲击A股

受诸多利好消息共同影响,周一大盘气势如虹,沪指收盘劲升47点,A股的投资氛围偏向乐观。但周一晚间,市场传来几大利利空A股投资者再感压力。

首先,德国投票赞成允许成员国自愿退出欧元区,导致欧洲股市全线杀跌;其次,美国银行宣布减持104亿股建设银行H股,这是继高盛宣布减持工商银行H股之后,内资银行股(H股)短期内再度承压。最后,上交所副总经理徐明表示,A股国际板目前已“基本准备就绪”,并“随时可能推出”。尽管目前没有一个明确的时间表,但上交所已订立了上市交易的相关规则,而技术和监管方面的工作也基本完成。

市场此前预计,国际板最迟将于今年10月推出,但伴随着三季度A股市场的持续低迷,国际板迟迟未能露面。由于A股近阶段的反弹又一定程度盘活了市场的人气,不能排除管理层想借此再度试探市场的反应。而前两次类似的试探则是在2850点时作出的,当时市场均已杀跌作出回应。

昨天早盘,沪深两市双双低开,大盘随后展开横向震荡整理,除煤炭外,券商、银行、石油、地产等权重板块集体低迷,指数走势陷入低迷。不过,盘面显示,活跃资金依然围绕题材股大做文章,尤其是近期涨幅较小的品种均得到资金的青睐,而一些涨幅较大的品种则开始步入调整。环保、电力、纺织、新能源等板块昨日涨幅居前。截至收盘,上

证综指收报2529.76点,较上一交易日小涨1.05点,涨幅0.04%。两市共计成交1657.2亿元,相比周一略有萎缩。

部分机构认为,A股市场的反弹局面有望继续延续。宏源证券认为,指数仍有反弹空间。由于近期货币政策转向的特征也愈发明显,且考虑到较高的准备金率、导致M1、M2触及历史低点,货币政策、流动性方面逐步向好的趋势已在形成之中,这些因素有利于市场延续反弹格局。建议投资者继续关注受益于政策的环保、锂电池板块及有提价预期的电力板块。长城证券认为,虽然欧债危机仍处发酵阶段,但对A股冲击已开始减弱,国内因素起到主导作用。从市场走势看,大盘有望在60天线附近止跌回升,重新攻击2600点整数关口。

WIND统计,2000年~2010年A股超额收益最高的行业,除了2001和2008年外其他年份均是周期行业夺魁。在投资策略上,嘉实研究部总监、嘉实周期优选拟任经理詹凌蔚表示,据美林时钟理论,当经济步入衰退期进入复苏期后,股票资产特别是周期性的行业将会成为最匹配的资产类别。在中国新周期周期的产业体系,无论是传统或新兴产业,周期行业在其中均占有举足轻重的地位。从七大战略新兴产业的增量转型看,除了新一代信息技术和生物外的节能环保、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车五大板块均涉及其中。 快报记者 钱晓涵

广汽长丰

携手 共谱华美乐章
猎豹欧酷曼招商精彩上演

诚邀莅临2011年广州车展广汽长丰展位
展位信息:广州市海珠区阅江中路382号琶洲国际会展中心2.2.2

广汽长丰,传承六十余载专业积淀,全情投入转型力作——猎豹欧酷曼即将蓄势待发!至此,广汽长丰从专业SUV厂商向综合型乘用车企业战略转型正式启航,我们以全部的诚意,邀请各方精英并肩携手,演绎未来!

一、申请者资质

1. 具有独立的企业法人资格;
2. 拥有或能够拥有独立经营场所,展面面积需达到500㎡以上;
3. 经营状况良好,具备专项资金600万元以上并具有优良的商业信誉;
4. 具备三年以上汽车销售管理经验和良好的市场业绩者优先。

二、申请方式

1. 有合作意向的投资者,可拨打招商热线:0731-82880271/82881669,或发邮件到jvminhui@gacfc.com;
2. 登录广汽长丰汽车网站www.gacfc.com,可下载《广汽长丰猎豹欧酷曼汽车区域经销申请表》。

Acuman 猎豹欧酷曼

广汽长丰汽车股份有限公司 销售热线:400-8877-188 网址:www.gacfc.com

华夏银行
15日10:00外汇牌价

货币种类	现汇 买入价	现钞 买入价	现汇现钞 卖出价
美元	634.76	629.67	637.3
港币	81.56	80.91	81.89
欧元	863.06	844.86	869.99
日元	8.2239	8.0505	8.2899
新加坡元	1007.12	985.88	1015.21
英镑	696.69	682.14	702.56
瑞士法郎	491.45	481.28	495.79
瑞典克朗	94.5	92.56	95.36
加拿大元	622.65	609.76	628.15
澳大利亚元	646.79	632.57	651.73

A股指数15日行情				股指期货15日行情			
指数	上证指数	深证成指	沪深300	合约	IF1111	IF1112	IF1203
开盘	2525.95	10631.05	2746.77	收盘价	2740.6	2746.8	2772
最高	2534.06	10640.32	2754	涨跌(%)	-0.42	-0.42	-0.37
最低	2518.7	10545.01	2732.91	结算价	2742.4	2747.8	2772.2
收盘	2529.76	10583	2744.68	成交(手)	124833	43269	341
涨幅(%)	0.04	-0.59	-0.2	成交额	1027.9亿	357亿	2.84亿
成交额	805亿	852亿	469.8亿	持仓(手)	19958	22543	2134