## 债券指数

| 中国债券总指数 | 上证国债指数 | 银行间债券总指数 | 上证企债指数 |
|---|---|---|---|
| 114.048 | 110.09 | 114.623 | 119.92 |
| -0.15% | 0.05% | -0.16% | 0.19% |

## 银行间回购定盘利率(5月16日)

| 品种 | 期限(天) | 回购定盘利率(%) |
|---|---|---|
| FR001 | 1 | 1.4040 |
| FR007 | 2-7 | 1.7140 |

## 货币市场基准利率参考指标

5月16日 B0: 1.6946% B2W: 1.8326%

## 交易所债券收益率

| 代码 | 名称 | 最新收益率 | 收益率涨跌值 | 剩余年限 |
|---|---|---|---|---|
| 国债 | | | | |
| 000696 | 96国债(6) | -3.23% | -0.03% | 0.079 |
| 009704 | 97国债(4) | 1.00% | 0.12% | 1.307 |
| 009905 | 99国债(5) | 1.82% | 0.02% | 1.263 |
| 009908 | 99国债(8) | 2.77% | 0.02% | 3.356 |
| 010004 | 20国债(4) | 2.63% | 0.00% | 4.019 |
| 010010 | 20国债(10) | 2.13% | 0.03% | 1.499 |
| 010103 | 21国债(3) | 2.39% | 0.05% | 1.94 |
| 010107 | 21国债(7) | 3.54% | 0.00% | 15.208 |
| 010110 | 21国债(10) | 2.99% | 0.01% | 5.362 |
| 010112 | 21国债(12) | 3.01% | 0.02% | 5.458 |
| 010115 | 21国债(15) | 2.51% | 0.02% | 2.592 |
| 010203 | 02国债(3) | 3.12% | 0.02% | 5.923 |
| 010210 | 02国债(10) | 2.76% | 0.02% | 3.252 |
| 010213 | 02国债(13) | 3.38% | 0.01% | 11.348 |
| 010214 | 02国债(14) | 2.08% | 0.01% | 1.441 |
| 010215 | 02国债(15) | 2.45% | -0.02% | 3.559 |
| 010301 | 03国债(1) | 2.42% | -0.06% | 3.764 |
| 010303 | 03国债(3) | 3.51% | 0.01% | 16.921 |
| 010307 | 03国债(7) | 2.48% | -0.07% | 4.263 |
| 010308 | 03国债(8) | 3.19% | 0.02% | 7.34 |
| 010311 | 03国债(11) | 2.55% | -0.04% | 4.512 |
| 010403 | 04国债(3) | 2.02% | 0.00% | 2.929 |
| 010404 | 04国债(4) | 2.48% | -0.01% | 5.025 |
| 010405 | 04国债(5) | 1.10% | -0.08% | 0.082 |
| 010407 | 04国债(7) | 2.55% | 0.00% | 5.277 |
| 010408 | 04国债(8) | 2.15% | -0.01% | 3.43 |
| 010410 | 04国债(10) | 2.60% | 0.01% | 5.529 |
| 010411 | 04国债(11) | 1.45% | -0.02% | 0.584 |
| 010501 | 05国债(1) | 2.91% | 0.00% | 8.789 |
| 010503 | 05国债(3) | 2.64% | 0.00% | 3.945 |
| 010504 | 05国债(4) | 3.53% | 0.01% | 18.997 |
| 010505 | 05国债(5) | 2.80% | 0.01% | 6.025 |
| 010506 | 05国债(6) | 1.35% | -0.08% | 0.082 |
| 010507 | 05国债(7) | 1.97% | -0.11% | 1.164 |
| 010508 | 05国债(8) | 2.17% | 0.02% | 2.249 |
| 010510 | 05国债(10) | 1.76% | -0.02% | 0.334 |
| 010511 | 05国债(11) | 2.73% | -0.01% | 4.43 |
| 010512 | 05国债(12) | 3.42% | 0.01% | 14.501 |
| 010513 | 05国债(13) | 2.71% | -0.10% | 6.525 |
| 010514 | 05国债(14) | 2.11% | -0.18% | 1.584 |
| 010601 | 06国债(01) | 2.85% | -0.02% | 6.786 |
| 010603 | 06国债(03) | 3.03% | 0.00% | 9.863 |
| 企业债 | | | | |
| 120101 | 01中移动 | 3.64% | -0.05% | 5.09 |
| 120102 | 01三峡债 | 4.03% | 0.03% | 10.482 |
| 120201 | 02三峡债 | 4.01% | -0.09% | 16.348 |
| 120202 | 02中移(5) | 2.65% | -0.06% | 1.452 |
| 120203 | 02中移(15) | 3.94% | -0.05% | 11.452 |
| 120204 | 02苏交通 | 4.06% | 0.00% | 11.575 |
| 120205 | 02渝城投 | 3.80% | 0.00% | 6.567 |
| 120207 | 02武钢(7) | 3.68% | -0.05% | 3.474 |
| 120288 | 02金茂债 | 3.73% | -0.02% | 5.951 |
| 120301 | 03沪轨道 | 4.01% | 0.04% | 11.764 |
| 120303 | 03三峡债 | 4.11% | -0.04% | 27.211 |
| 120304 | 03电网(1) | 3.84% | -0.06% | 7.627 |
| 120305 | 03电网(2) | 3.74% | -0.02% | 7.627 |
| 120306 | 03中电投 | 4.01% | -0.11% | 12.564 |
| 120309 | 03苏交通 | 3.85% | 0.02% | 7.518 |
| 120483 | 04中石化 | 3.90% | 0.05% | 7.778 |
| 120485 | 04国电(1) | 3.83% | 0.00% | 8.553 |
| 120488 | 04京地铁 | 3.86% | 0.22% | 8.884 |
| 120503 | 05渝水务债 | 3.94% | 0.01% | 8.945 |
| 120505 | 05华电债 | 3.89% | -0.13% | 9.123 |
| 120506 | 05六国债 | 4.06% | 0.23% | 13.953 |
| 120509 | 05国网(1) | 3.95% | -0.05% | 9.143 |
| 120511 | 05沪建(1) | 3.92% | -0.06% | 9.197 |
| 120516 | 05中电投债 | 3.95% | -0.05% | 9.156 |
| 120520 | 05杭城建 | 3.95% | -0.05% | 9.096 |
| 120521 | 05国航债 | 3.95% | 0.05% | 9.312 |
| 120523 | 05闽高速 | 3.95% | -0.07% | 9.068 |
| 120528 | 05世博债 | 3.72% | 0.00% | 6.619 |
| 120601 | 06六国债 | 4.10% | 0.04% | 19.756 |
| 120602 | 06冀建投 | 4.07% | -0.00% | 19.566 |
| 129805 | 98三峡(8) | 2.63% | 0.01% | 0.677 |
| 129902 | 99中铁(3) | 3.65% | -0.03% | 3.411 |
| 129903 | 99三峡债 | 3.80% | -0.02% | 4.192 |
| 129904 | 99中信(7) | 3.18% | -0.01% | 0.895 |
| 129905 | 99石油债 | 2.67% | 0.04% | 1.315 |
| 111015 | 01三峡10 | 3.76% | -0.04% | 5.482 |
| 111016 | 01广核债 | 3.60% | 0.04% | 2.573 |
| 111018 | 02电网15 | 4.22% | -0.22% | 11.093 |
| 111019 | 02广核债 | 4.90% | 0.00% | 11.493 |
| 111020 | 03华能1 | 4.12% | 0.01% | 7.567 |
| 111022 | 04首旅债 | 3.82% | 0.08% | 7.764 |
| 111027 | 03石油债 | 3.59% | -0.31% | 7.452 |

## 银行间债券收益率

| 代码 | 名称 | 最新收益率 | 收益率涨跌值 | 剩余年限↑ |
|---|---|---|---|---|
| 081028 | 06江核CP01 | 2.03% | -0.27% | 0.038 |
| 001011 | 06央行票据11 | 1.73% | -0.03% | 0.047 |
| 001013 | 06央行票据13 | 1.84% | 0.00% | 0.066 |
| 050006 | 05国债06 | 1.60% | -0.09% | 0.082 |
| 060002 | 06国债02 | 1.66% | 0.03% | 0.085 |
| 001046 | 05央行票据46 | 1.39% | -0.03% | 0.101 |
| 081003 | 06中石集CP01 | 3.65% | 1.59% | 0.14 |
| 001023 | 06央行票据23 | 2.00% | -0.03% | 0.162 |
| 081009 | 05联通CP01 | 3.31% | 1.15% | 0.175 |
| 081035 | 05中铁CP01 | 2.32% | 0.03% | 0.178 |
| 042012 | 04国开12 | 2.44% | -0.01% | 0.197 |
| 081055 | 05方正CP02 | 2.39% | -0.05% | 0.255 |
| 081015 | 05苏交通CP01 | 2.08% | -0.11% | 0.258 |
| 081059 | 05重汽CP02 | 3.27% | 1.07% | 0.268 |
| 081063 | 05黄金CP01 | 3.24% | 0.33% | 0.277 |
| 081016 | 05苏交通CP02 | 2.22% | 0.01% | 0.288 |
| 081071 | 05铁道CP02 | 2.23% | -0.03% | 0.332 |
| 050010 | 05国债10 | 1.72% | 0.01% | 0.334 |
| 001015 | 06央行票据15 | 2.12% | 0.14% | 0.334 |
| 081028 | 05津北环CP01 | 2.29% | -0.25% | 0.351 |
| 081034 | 05首创CP01 | 2.41% | 0.12% | 0.43 |
| 060204 | 06国开04 | 2.44% | -0.01% | 0.444 |
| 081063 | 06许继CP01 | 2.61% | -0.03% | 0.449 |
| 081044 | 05宁沪CP02 | 2.92% | 0.52% | 0.479 |
| 001108 | 05央票108 | 1.97% | 0.03% | 0.485 |
| 081058 | 05万正CP01 | 2.51% | 0.01% | 0.488 |
| 081064 | 05苏交通CP04 | 3.07% | 0.03% | 0.537 |
| 040303 | 04进出03 | 2.13% | 0.17% | 0.562 |
| 040417 | 05农发17 | 2.13% | 0.05% | 0.564 |
| 081070 | 05铁道CP01 | 2.39% | 0.06% | 0.581 |
| 001121 | 05央票121 | 2.12% | -0.03% | 0.581 |
| 001122 | 05央票122 | 2.12% | 0.36% | 0.6 |
| 001123 | 05央票123 | 1.74% | -3.17% | 0.613 |
| 001124 | 05央票124 | 2.11% | 0.08% | 0.622 |
| 081074 | 05苏州CP01 | 2.45% | 0.65% | 0.625 |
| 081007 | 06英锐CP01 | 2.63% | -0.02% | 0.658 |
| 001002 | 06央行票据02 | 2.12% | -0.07% | 0.658 |
| 001003 | 06央行票据03 | 2.26% | -0.12% | 0.677 |
| 040201 | 04国开01 | 1.95% | -0.27% | 0.724 |
| 001004 | 06央行票据04 | 1.95% | 0.22% | 0.734 |
| 001006 | 06央行票据06 | 2.11% | 0.10% | 0.748 |
| 081018 | 06太钢CP01 | 2.45% | -0.03% | 0.748 |
| 001008 | 06央行票据08 | 2.23% | -1.55% | 0.781 |
| 001012 | 06央行票据12 | 2.33% | 0.45% | 0.811 |
| 001014 | 06央行票据14 | 1.96% | -0.01% | 0.83 |
| 040221 | 04国开21 | 2.76% | 0.01% | 0.83 |
| 081033 | 06中电投CP01 | 2.40% | 0.11% | 0.836 |
| 081029 | 06甘电投CP01 | 2.32% | -0.16% | 0.847 |
| 081046 | 06广晟CP01 | 2.26% | -0.25% | 0.868 |
| 001020 | 06央行票据20 | 2.00% | 0.02% | 0.888 |
| 081056 | 06中电信CP01 | 2.31% | -0.71% | 0.904 |
| 001022 | 06央行票据22 | 2.25% | 0.03% | 0.907 |
| 081059 | 06萍煤炭CP01 | 2.57% | 0.12% | 0.921 |
| 081062 | 06运制版CP01 | 2.56% | 0.12% | 0.948 |
| 081065 | 06当信CP01 | 2.57% | 0.12% | 0.951 |
| 081067 | 06申海证CP01 | 2.46% | 0.28% | 0.953 |
| 081069 | 06中铝CP01 | 3.13% | 0.68% | 0.981 |
| 081068 | 06太钢CP02 | 3.36% | 0.02% | 0.981 |
| 001028 | 06央行票据28 | 2.25% | 0.06% | 0.984 |
| 081070 | 06粤船CP01 | 2.59% | -0.79% | 0.997 |
| 040211 | 04国开11 | 2.07% | 0.05% | 1.156 |
| 040215 | 04国开15 | 2.35% | 0.01% | 1.332 |
| 040217 | 04国开17 | 2.67% | 0.40% | 1.529 |
| 041098 | 04央行票据98 | 2.37% | -0.01% | 1.589 |
| 001003 | 05央行票据03 | 2.37% | 0.00% | 1.647 |
| 001019 | 05央行票据19 | 2.39% | 0.00% | 1.781 |
| 001046 | 05央行票据46 | 2.42% | 0.01% | 1.934 |
| 001049 | 05央行票据49 | 2.41% | 0.00% | 1.953 |
| 001052 | 05央行票据52 | 2.42% | 0.01% | 1.992 |
| 050901 | 05附息01 | 2.55% | 0.08% | 2.279 |
| 010209 | 01国开09 | 2.49% | 0.04% | 2.282 |
| 050412 | 05农发12 | 2.51% | 0.05% | 2.345 |
| 050414 | 05农发14 | 2.52% | 0.02% | 2.470 |
| 050416 | 05农发16 | 2.53% | 0.02% | 2.521 |
| 010218 | 01国开18 | 2.50% | -0.01% | 2.529 |
| 040003 | 04国债03 | 2.04% | -0.01% | 2.929 |
| 060403 | 06农发03 | 2.57% | -0.01% | 2.94 |
| 030001 | 03国债01 | 2.40% | 0.01% | 3.764 |
| 000201 | 00国开01 | 2.81% | -0.01% | 3.885 |
| 050207 | 05国开07 | 2.45% | 0.15% | 4.044 |
| 050406 | 05农发06 | 2.51% | -0.81% | 4.088 |
| 030007 | 03国债07 | 2.43% | -0.03% | 4.268 |
| 050011 | 05国债11 | 2.38% | -0.10% | 4.43 |
| 060202 | 06国开02 | 2.28% | -0.25% | 4.896 |
| 060205 | 06国开05 | 3.02% | 0.04% | 4.984 |
| 010220 | 01国开20 | 2.89% | -0.10% | 5.6 |
| 050005 | 05国债05 | 2.60% | 0.01% | 6.025 |
| 050009 | 05国债09 | 2.66% | 0.00% | 6.277 |
| 050013 | 05国债13 | 2.65% | 0.01% | 6.529 |
| 060001 | 06国债01 | 2.67% | -0.03% | 6.786 |
| 040202 | 04国开02 | 3.10% | -0.04% | 7.781 |
| 040705 | 04建行03浮 | 3.83% | 0.47% | 8.616 |
| 050603 | 05中行02浮 | 3.74% | 0.43% | 8.8 |
| 058017 | 05首都机场债券 | 3.65% | 0.40% | 9.178 |
| 050503 | 05上行03 | 3.32% | 0.57% | 9.332 |
| 068007 | 06首都机场债 | 2.93% | -0.12% | 9.759 |
| 050012 | 05国债12 | 3.41% | -0.28% | 14.501 |
| 068021 | 06公交化债 | 3.94% | -0.12% | 14.951 |
| 068015 | 06粤高速债 | 4.10% | 0.02% | 19.893 |

注:技术指标由北方之星数码技术公司提供

## 美国国债收益率(5月16日)

| 种类 | 息票 | 到期时间 | 收益率(%) | 收益率变化(%) |
|---|---|---|---|---|
| 2年期 | 4.875 | 2008.04.30 | 4.96 | -0.013 |
| 3年期 | 4.875 | 2009.05.15 | 4.99 | -0.011 |
| 5年期 | 4.875 | 2011.04.30 | 5.03 | -0.011 |
| 10年期 | 5.125 | 2016.05.15 | 5.15 | -0.008 |
| 30年期 | 4.500 | 2036.02.15 | 5.26 | -0.010 |

## 交易所回购行情

| 代码 | 名称 | 最新 | 涨跌值 | 成交量(万元) |
|---|---|---|---|---|
| 201000 | R003 | 2.215 | 1.215 | 8370 |
| 201001 | R007 | 1.675 | 0.005 | 134400 |
| 201002 | R014 | 1.735 | -0.065 | 2340 |
| 201003 | R028 | 1.8 | -0.16 | 890 |
| 201004 | R091 | 1.9 | 0 | 1350 |
| 201008 | R001 | 1.255 | -0.32 | 126600 |
| 201010 | R004 | 2.3 | 0.1 | 7410 |
| 202001 | RC001 | 1.26 | 0 | 42020 |
| 202003 | RC003 | 2.455 | 0 | 920 |
| 202007 | RC007 | 1.75 | -0.05 | 7260 |

## 银行间回购行情

| 品种 | 收盘价(%) | 加权(%) | 成交量(百万元) |
|---|---|---|---|
| R001 | 1.41 | 1.3964 | 57196.9 |
| R007 | 1.69 | 1.6947 | 26888.77 |
| R014 | 1.745 | 1.745 | 2553.2 |
| R1M | 1.82 | 1.8283 | 3249.2 |
| R2M | 1.87 | 1.87 | 200 |
| 合计 | -- | 1.5119 | 90088.08 |

## 银行间信用拆借行情

| 品种 | 收盘价(%) | 加权(%) | 成交量(百万元) |
|---|---|---|---|
| IB0001 | 1.55 | 1.6277 | 849 |
| IB0007 | 1.73 | 1.8707 | 2629 |
| 合计 | -- | 1.8114 | 3478 |

## 人民币汇率中间价

| 5月16日 | 1美元 | 1欧元 | 100日元 | 1港币 |
|---|---|---|---|---|
| | 8.0150 | 10.2651 | 7.2560 | 1.03377 |

# 央行“后手”取决于经济表现

## 央行有关官员表示上调贷款利率为货币政策趋势前景送出了明确信号

□实习生 麻妍
本报记者 唐昆

“正如你们所知，数周前中国人民银行提升贷款利率27个基点，这是一个明确的信号。”昨日，央行货币政策委员会秘书处负责人金玫向媒体透露。

金玫认为，上月央行提升贷款利率为货币政策趋势前景送出了明确信号。她表示央行不会仅仅基于4月份货币供应数据就采取新的政策措施，因为任何政策的变动都不能太快。

前日央行数据显示，截至4月底M2较上年同期增长18.9%，高于3月末18.8%的增幅。据此，市场预计央行将会为此出台更多紧缩政策。但是金玫指出，央行4月加息27个基点并不是一个很小的幅度。

她并未否定央行将采取货币紧缩手段的后续政策，同时表示：“究竟采取何种手段还得取决于经济表现，特别是5、6月的表现。下一步央行采取何种政策将取决于未来的形势和发展状况。”

许多经济学家预计，央行可能将进一步采取紧缩措施来遏制信贷和经济过热增长，其中包括再度加息以及提高银行的存款准备金率。

但是，央行对经济过热问题似乎持谨慎乐观的态度，央行研究局副局长闫伟昨日在中国和欧盟官员举行半年度会议上接受采访时表示：“固定资产投资增速较之前更为稳健，但由于体制问题，我们担心投资的效率过低。”

# 中金：调控天平或向升值倾斜

央行下一步的调控手段备受各方关注
本报记者 徐汇 摄

□本报记者 肖峰

中金公司昨日发布研究报告称，中国最近几个月可能出台的宏观调控措施是加快人民币升值步伐，而不是加息。除了加快人民币升值以外，政府还可能会出台针对房地产的调控措施。

中金认为，我国目前流动性继续过剩，贸易顺差持续高增长，显示总需求依然强劲。在目前的宏观经济状况下，短期内可能出台的调控政策不是进一步的货币紧缩，而是加快人民币升值。

报告称，尽管4月份货币信贷增速比上月加快，但由于已出台提高贷款利率的政策，所以短期内出台进一步货币紧缩政策的可能性比较小。

“治理流动性过剩的最好办法是提高利率和加快人民币升值的步伐，而短期内政策的天平可能向加快人民币升值倾斜。”中金得出上述结论的理由有三条：第一，目前尚无法判断4月底出台的措施是否产生了预期中的银根紧缩效果；第二，4月份的高增长在一定程度上可能是因为商业银行出于盈利动机而进行了突击放款；第三，加快人民币升值的步伐在控制总需求方面对货币紧缩有一定的替代作用。

中金还表示，目前相对于货币紧缩，人民币升值可能性更大。首先，加快升值有利于维持宏观经济稳定运行，改善经济增长模式；其次，加快升值符合我国汇率改革主动性原则，有利于维持国际经济平衡。

对于上月我国货币信贷形势，中金认为，M2余额同比高增长主要是4月信贷增速明显提高以及贸易顺差持续扩大的结果。结合目前房地产的数据，4月份居民新增消费贷款同比多增似乎表明居民利用贷款购房的行为有所恢复。

贸易方面，我国上月进出口增速放缓，外汇储备继续猛增。中金报告称，在全球经济景气持续回升的情况下，中国出口同比增速未能持续走高而是出现震荡，反映了汇率改革以来人民币升值对我国出口的抑制作用。“不过，我们依然认为中国出口增速在今年会保持在较高水平，下半年可能高于上半年。”

中金最后表示，人民币升值步伐加快将对美元负债比较多的企业产生正面影响，如造纸、航空、电力、炼油和部分汽车行业。同时，政府可能出台的调控房地产措施将对房地产需求产生抑制作用。

美国会山“局内人”观点——

# 舒-格法案通过可能性微乎其微

□本报记者 夏峰

作为美国国会山的“局内人”以及国际政治问题专家，Chris Nelson先生昨日在沪表示，美国国会今年9月通过舒默-格雷厄姆法案的可能性微乎其微。

“事实上，舒默从来没有打算美国会通过法案，进而向所有中国商品征收27.5%的关税，因为法案引发中美贸易战的代价是双方都无法承受的。”Nelson说，拟议中的舒-格法案只是一个“锤子”，美国挥舞这个“锤子”来向中国争取更多的利益。

Nelson还表示，计划中的舒-格法案表决时间为今年9月29日，届时已处于美国立法季节的末期，所以该法案一路通过并获得美国总统同意的可能性非常小。

美国参议员舒默和格雷厄姆去年初抛出提案，要求人民币在180天内升值，否则将对所有自中国进口的商品课以27.5%的惩罚性关税。至今，美国国会已连续3次推迟表决该法案。

舒默此前还承认，美国需要在经济结构问题方面作出改进，因为即使中国马上允许货币自由浮动，美国仍然会有贸易失衡的问题。

Nelson认为，舒默等美国参议员上月访华的结果并不重要，更有意义的是过程，因为这次访问使这些“深居简出”的美国议员对中国有了更直观、全面的认识。Nelson介绍说，许多美国国会议员对中国的了解非常不够，容易停留在知识产权等问题上。有些美国议员花5分钟来了解中国知识产权保护的问题，10分钟后就得出中国必须改善知识产权现状的结论，从而忽视了中国在其他方面取得的成就。

Chris Nelson最后强调，中美的人员交流是一种最好的沟通途径，不仅是首脑间的峰会，日常工作层面的接触也很重要，“更加深入的互动可以降低双方之间的误解。”

■汇市观象台

# 受制美元 人民币波幅加大

□刘汉涛

周二中国外汇交易中心人民币兑美元在询价系统收平于8.0030元，这点位为去年7月汇改以来收盘高点。虽然人民币上日盘中成功突破8元，但美元的逢低买盘对这两天的人民币汇价继续冲高形成了压制，盘中波幅也明显放大。受到隔夜美元走强的影响，早晨人民币中间价开在8.0150元，但是盘中人民币汇价一路攀升，逢低的美元买盘也较重，最终收于8.0030元，波幅达120点，显示人民币汇价的弹性在加大。由于最近美元走势不稳定，短线人民币汇价的波动性也会较大，预计仍会在8元上下波动。

美元在周二陷入区间波动，兑欧元在1.2770美元-1.2840美元震荡，兑日元在109.90日元-110.75日元区间震荡。美国3月资本流入下降至698亿美元，低于市场预期的755亿美元，但仍足以弥补当月620亿美元的贸易逆差，2月修正后为净流入905亿美元，5月制造业活动指数降至11个月的低点12.36，上述数据对市场整体影响有限。美国财政部官员表示，美国不会出于竞争的原因寻求操纵美元汇率，这反去了先前《华尔街日报》关于美国政府默许美元走软的报道。

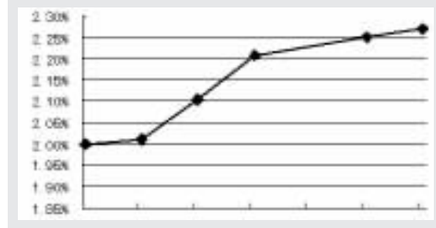
受德国经济数据不佳的影响，欧元略有下跌。德国5月ZEW经济预期指数从4月的62.7降至50，远低于市场预期的60，ZEW称欧元走强、油价上涨以及政治因素可能挫伤人气。意外疲弱的数据公布后，欧元兑美元急挫40个点。ECB首席经济学家易辛表示，若目前的经济成长和通胀前景得到确认，下次会议将有升息；现在物价稳定面临威胁，特别是来自高油价的威胁，但ECB对通胀“高度警惕”并未暗示承诺将在特定时刻以特定幅度升值。

日元陷于区间波动。日本央行福井俊彦表示，仍需要几周时间才能完成降低货币市场的超额资金，不过完成后也不会立即升息，结束零利率政策需要看经济形势和物价水平。另有官员表示不需对长期利率波动过度敏感，并不乐意看到长期利率突然上升。

（作者系中国建设银行交易员）

■市场快讯

## 一年央票发行收益率继续上涨




4月份以来一年期央票发行收益率走势

□本报记者 秦宏

昨天，央行在公开市场发行了一年期央行票据，发行收益率为2.2704%，比上周上升了2个基点。

央行昨天在公开市场发了550亿元央行票据。由于一年期央行票据收益率继续维持在高位，昨天银行间债券市场的抛售压力仍然不减。一年以内的债券成交量达到157.5亿元，较前一交易日上升了27.46%。

回购市场的资金价格继续下行，7天回购的加权平均利率水平跌至1.6947%，较前日下降了2.28个基点。

## 05武城投5月22日上市交易

□本报记者 王璐

2005年武汉市城市建设投资开发集团有限公司公司债券将于5月22日在上海证券交易所上市交易，债券简称“05武城投”，交易代码“120527”，上市总额1.0713亿元。

“05武城投”为实名制记账式债券，发行总额10亿元，期限15年。本期债券为固定利率债券，票面年利率为4.7%。

## 进出口行两年债发行利率2.46%

□本报记者 丰和

中国进出口银行昨天在银行间债券市场发行了2年期金融债券，发行利率确定为2.46%。

本期债券为进出口银行今年第一金融债券，发行量为120亿元。昨天，该券获得了1.73倍的超额认购倍率。

商业银行是本期债券主要购买方，在中标机构中占了85%。其中，农业银行以28.8亿元的认购额高居榜首。

## 今年农发行金融债承销团成立

□本报记者 秦媛娜

昨日，中国农业发展银行发布了2006年度金融债券承销团员名单，66家金融机构榜上有名。

四大国有商业银行均上榜。股份制商业银行中，除恒丰银行、浙商银行和徽商银行外，其他10家均跻身其中。除此之外，还有24家城市商业银行、3家农村商业银行、2家农村合作银行、6家农村信用合作社、11家券商、2家基金管理公司以及3家保险公司，邮政储汇局也位列其中。

## 中国机械工业集团将发短融券

□本报记者 丰和

中国机械工业集团公司将于5月19日发行10亿元短期融资券。

本券的期限为365天，以贴现方式发行，通过簿记建档确定发行价格。经联合资信评估公司评定，本期短期融资券的信用级别为A-1+级。

■每日交易策略

## 市场预期难以达成共识

□海 天

昨日市场震荡下滑。上午，1年期央票中标利率再次上升，实质性地否定了上周普遍对央票收益率的乐观情绪，市场逐步出现抛盘，并且成交价格逐步小幅下降。下午，进出口行2年期金融债中标利率达到了市场预期的上限，也否定了前日一度出现的乐观情绪。看来，目前除了国债价格因为机构争抢还能维持高位外，其他债券价格都已经明显感到压力。显然，两个中标结果都对市场产生负面影响。

纵观今年以来的债券市场行情，发展主线是先上涨然后震荡。年初，债券市场在经历去年四季度收益率曲线超过50基点的调整后重新回暖，国债、短期融资券、企业债更是市场上涨的明星，其中国债、准主权短融、企业债收益率普遍下降40基点左右，但上涨中也出现金融债与国债点差不断拉大的现象。总的来说，市场上涨是在对经济中性发展速度和流动性继续宽松的两个预期支撑下发展的。

然而，一季度过后市场发现经济基本面发生了变化，贷款的大量增长、GDP高于10%的反弹，都令市场受到震动。原本的温和预期被彻底打破，取而代之的是即将紧缩的预期。在这种预期的影响下，债券市场出现连绵下跌，而4月下旬流动性突然间“一夜蒸发”的局面大大加重了市场紧张气氛，一时间抛盘如云，而接盘寥寥，债券市场神经全线紧张。

4月28日出其不意的贷款加息又一次改变了市场的预期，突然的紧缩政策缓解了市场的紧绷神经，市场普遍感到短期内继续出台紧缩政策的可能性减小，下跌行情嘎然而止，流动性也很快由全面告急变成供应充沛，市场几天内经历了由寒冷到回暖的大转变。

但是，贷款的加息仅仅是缓解了市场紧绷的神经，市场虽然短期内不再为继续紧缩担心，却无法判断中长期内经济、政策的发展。由于贷款加息政策出台于4月底，5月份商业银行放贷行为如何变化、国民经济发展如何变动，以及随后国家如何调控经济、央行如何实施货币政策，都需要至少到6月份才能知晓，这直接造成5月份当月市场方向性迷失，市场预期无法达成共识。在市场难以形成共识的情况下，一方面会出现多空激烈的交锋，一方面更多的机构可能采取谨慎观望态度，因此，5月份行情在短暂的反弹之后，本周再次出现弱势，这也就不难理解了。