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
114.207	110.23	114.807	119.79
-0.13%	0.02%	-0.14%	-0.02%

银行间回购定盘利率(5月24日)

品种	期限(天)	回购定盘利率(%)
FR001	1	1.3980
FR007	2-7	1.6411

货币市场基准利率参考指标

5月24日 B0: 1.6397% B2W: 1.6933%

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)	-3.08%	-1.77%	0.058
009704	97国债(4)	1.10%	0.32%	1.285
009905	99国债(5)	1.84%	0.02%	1.241
009908	99国债(8)	2.76%	0.01%	3.334
010004	20国债(4)	2.71%	0.03%	3.997
010010	20国债(10)	2.27%	0.05%	1.477
010103	21国债(3)	2.46%	0.02%	1.918
010107	21国债(7)	3.51%	-0.01%	15.186
010110	21国债(10)	2.99%	0.00%	5.34
010112	21国债(12)	3.01%	0.01%	5.436
010115	21国债(15)	2.66%	0.04%	2.57
010203	02国债(3)	3.09%	0.00%	5.901
010210	02国债(10)	2.81%	0.03%	3.23
010213	02国债(13)	3.35%	-0.01%	11.326
010214	02国债(14)	2.31%	0.08%	1.419
010215	02国债(15)	2.44%	0.01%	3.537
010301	03国债(1)	2.44%	0.01%	3.742
010303	03国债(3)	3.49%	0.00%	16.899
010307	03国债(7)	2.50%	-0.01%	4.241
010308	03国债(8)	3.16%	0.00%	7.318
010311	03国债(11)	2.63%	0.04%	4.49
010403	04国债(3)	2.04%	-0.03%	2.907
010404	04国债(4)	2.39%	-0.01%	5.003
010405	04国债(5)	1.51%	-0.26%	0.06
010407	04国债(7)	2.46%	0.00%	5.255
010408	04国债(8)	2.17%	0.00%	3.408
010410	04国债(10)	2.57%	-0.02%	5.507
010411	04国债(11)	1.73%	0.24%	0.562
010501	05国债(1)	2.86%	0.00%	8.767
010503	05国债(3)	2.51%	0.00%	3.923
010504	05国债(4)	3.50%	-0.01%	18.975
010505	05国债(5)	2.78%	-0.04%	6.003
010506	05国债(6)	1.67%	-0.09%	0.06
010507	05国债(7)	2.33%	0.17%	1.142
010508	05国债(8)	2.27%	0.00%	2.227
010509	05国债(9)	2.86%	0.01%	6.255
010511	05国债(11)	2.68%	-0.04%	4.408
010512	05国债(12)	3.39%	-0.01%	14.479
010513	05国债(13)	2.79%	0.00%	6.507
010514	05国债(14)	2.22%	0.02%	1.562
企业债				
120101	01中移动	3.68%	0.01%	5.068
120102	01三峡债	4.10%	0.02%	10.46
120201	02三峡债	4.16%	0.03%	16.326
120202	02中移(5)	2.69%	0.04%	1.43
120203	02中移(15)	3.97%	0.00%	11.43
120204	02苏交通	4.07%	0.00%	11.553
120207	02武钢(7)	3.64%	0.00%	3.452
120301	03沪轨道	4.07%	0.00%	11.742
120302	03苏园建	3.76%	-0.10%	7.151
120303	03三峡债	4.22%	0.00%	27.189
120304	03电网(1)	3.81%	-0.02%	7.605
120305	03电网(2)	3.69%	-0.01%	7.605
120306	03中电投	4.21%	0.11%	12.542
120308	03沪杭甬债	3.81%	0.00%	6.671
120309	03苏交通	3.83%	-0.02%	7.496
120482	04通用债	3.82%	0.00%	7.852
120485	04国电(1)	3.86%	-0.03%	8.332
120503	05渝水务债	3.85%	-0.05%	8.923
120516	05中电投债	3.95%	0.00%	9.134
120520	05杭城建	3.91%	-0.04%	9.074
120522	05铁通债	3.95%	0.06%	9.236
129805	98三峡(8)	2.57%	0.00%	0.655
129902	98中铁(3)	3.59%	-0.01%	3.389
129903	99三峡债	3.65%	-0.01%	4.17
129904	98中信(7)	3.21%	-0.91%	0.063
129905	98石油债	2.74%	0.01%	1.293
111015	01三峡10	3.76%	-0.02%	5.46
111016	01广核债	3.46%	-0.02%	2.551
111019	02广核债	3.94%	0.00%	11.468
111020	03华能1	3.91%	0.06%	7.545
111022	04首旅债	3.75%	0.01%	7.742
111027	03石油债	3.71%	-0.09%	7.43

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↑
040005	04国债05	1.62%	-0.15%	0.06
0501066	05央行票据66	1.86%	-0.14%	0.079
040209	04国开09	1.92%	0.13%	0.099
0581030	05浙交投CP01	1.80%	-0.53%	0.353
0581043	05武钢CP01	3.16%	0.77%	0.444
0581049	05上柴CP01	2.52%	0.18%	0.468
0581047	05广发展CP01	2.52%	0.17%	0.477
0581053	05中电投CP01	2.42%	-0.55%	0.482
0501111	05央票111	2.13%	0.11%	0.482
0581054	05万向CP01	2.39%	0.07%	0.485
0581060	05兖矿CP01	2.42%	0.30%	0.501
050417	05农发17	2.42%	0.25%	0.542
030229	03国开29	1.83%	0.01%	0.553
040201	04国开01	2.16%	-0.06%	0.704
000203	00国开03	2.09%	0.01%	0.973
0681075	06哈航CP01	2.80%	0.09%	0.995
0681076	06国机CP01	2.66%	-0.60%	0.997
0601033	06央行票据33	2.33%	0.00%	1
040211	04国开11	3.28%	1.19%	1.134
040215	04国开15	2.45%	0.05%	1.31
040217	04国开17	2.65%	-0.35%	1.507
0501031	05央行票据31	2.50%	0.11%	1.816
051101	05招行01	2.49%	0.36%	2.425
051001	05兴业01	2.15%	-0.47%	2.441
010014	01国债14	2.20%	0.01%	2.548
040008	04国债08	2.13%	-0.03%	3.408
040216	04国开16	2.65%	-0.03%	3.425
020015	02国债15	2.37%	-0.05%	3.537
040220	04国开20	2.32%	0.09%	3.559
030001	03国债01	2.43%	0.02%	3.742
000201	00国开01	2.73%	-0.01%	3.863
050207	05国开07	2.21%	0.07%	4.022
050406	05农发06	2.25%	0.24%	4.066
050011	05国债11	2.50%	0.36%	4.408
050005	05国债05	2.77%	-1.03%	6.003
030002	03国债02	2.66%	0.00%	6.877
0402020	04国开02	3.13%	0.00%	7.759
040705	04建行03浮	4.23%	0.43%	8.595
050603	05中行02浮	3.35%	-0.29%	8.778
058017	05首都机场债券	2.72%	-0.15%	9.156
050214	05国开14	3.10%	-0.31%	9.192
050223	05国开23	3.54%	0.04%	14.518
068022	06三峡债	4.10%	-0.05%	19.964

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24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	4.93	0.000
3年期	4.875	2009.05.15	4.92	0.003
5年期	4.875	2011.04.30	4.93	0.005
10年期	5.125	2016.05.15	5.03	0.004
30年期	4.500	2036.02.15	5.12	0.001

交易所回购行情

代码	名称	最新	涨跌值	成交量(万元)
201000	R003	1.98	-0.235	9520
201001	R007	1.65	0.035	183150
201002	R014	1.76	-0.04	63470
201003	R028	1.9	0.04	6100
201004	R091	2.47	0.07	6970
201005	R182	2	-0.5	20
201008	R001	1.2	-0.055	81290
201009	R002	2.785	-3.785	350
202001	RC001	1.26	0	32210
202007	RC007	1.83	0.055	80
204007	GC007	1.65	0.03	81050

银行间回购行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
R001	1.42	1.3963	52047.22
R007	1.65	1.6394	40327.76
R014	1.728	1.722	6832.85
R021	1.75	1.7555	904.21
R1M	1.85	1.8473	627
R2M	1.89	1.89	40
合计	--	1.5219	100779.04

银行间信用拆借行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
IB0001	1.45	1.4064	1279.4
IB0007	1.85	1.73	4392
IB0014	1.95	1.815	166
IB01M	2.35	2.35	25
IB02M	1.85	1.85	50
合计	--	1.666	5912.4

人民币汇率中间价

5月24日	1美元	1欧元	100日元	1港币
	8.0230	10.2465	7.1347	1.03444

券商城商行获准入场 分食短融承销"蛋糕"

□本报记者 禹 刚 唐 昆

昨日,中国人民银行宣布,允许符合条件的证券公司和城市商业银行从事短期融资券承销业务,其中城商行的基本门槛为资本充足率不低于10%。

央行称,短期融资券市场建立以来,商业银行、证券公司等金融机构积极参与融资券相关业务,并希望从事融资券承销业务。央行先后组织部分商业银行和证券公司就证券公司、城市商业银行从事承销业务的标准进行了讨论,从而制定了如下标准。

城市商业银行从事短期融资券承销业务的标准包括:各项风险监控指标除符合有关监管部门的规定以外,资本充足率不低于10%;主要财务指标包括总资产规模不低于400亿元;净资产规模不低于25亿元;资本利润率不低于10%。此外,必须取得全国银行间同业拆借市场成员资格两年以上;近两年在银行间债券市场城市商业银行债券交割量排名位列前10名,且最近一年债券交割量在5000亿元以上,并且近两年没有违法和重大违规行为。

而证券公司从事短期融资券主承销业务的标准包括:通过证券业协会的创新试点证券公司资格评审,并获得证券业监督管理部门的认可;各项风险监控指标符合有关监管部门的规定;主要财务指标包括总资产规模不低于50亿元;净资产规模不低于25亿元;净资本规模不低于20亿元;上年度净利润不低于4亿元;净资本利润率不低于8%等。

截至5月22日,我国共有157只企业短期融资券发行,总量达2532亿元。而在短期融资债券承销过程中,国有商业银行以及部分股份制银行如光大银行均获得了不菲的分销和财务顾问的收入,如今这一业务开始向证券公司和城商行开放。

不过截至2005年底,全国117个城市商业银行平均资本充足率约为2.7%,因此只有少数优质城商行能够达到上述标准。

热点聚焦

六期国债:抢券难掩分歧

□本报记者 秦宏 秦媛娜

国债一级市场火爆依旧。昨天记账式六期国债招标获得了2.13倍的超额认购,成为一周来最为抢手的债券品种。然而,在一片追捧声中,机构间的分歧也在悄然隐现。

避税效应仍是卖点

本期国债为7年期固定利率债券。昨天,六期国债251亿元竞争性投标额吸引了535.5亿元的认购资金。同时,本期国债的中标利率虽然落在此前机构的预期之内,但是比二级市场同期限结构债券低了约13个基点。

自上周起,由于央行在公开市场加大回笼力度,加之新股发行造成银行间市场资金面间隙性紧张,近一周来新券发行的认购倍率均出现下降,其中上周五发行的国开行第八期金融债券的超额认购倍率降至1.04倍。而与其他新发债券品种相比,六期国债发行显然并未受到外部环境的影响。一位国有商业银行研究员表示,国债利息的免税功能,使得银行类金融机构对国债品种具有刚性需求,从而导致今年以来每次国债发行均会受到金融机构的追捧。

发行结果显示,与前五期发行的国债相似,银行继续成为国债最大的买家。在305.6亿元的发行总额中,约74%的发行量被银行认购,比第五期国债上升了8个百分点。其中,仅四大国有商业银行就认购103.5亿元,在银行认购总额中占了45.7%。来自券商的认购量则另占了21.92%。按以往"惯例",券商认购量中相当一部分为银行等金融机构的委托认购,因此本期国债中的绝大部分可能为银行持有。

未来收益率趋势让机构很是琢磨 本报记者 徐汇摄

机构判断有分歧

尽管六期国债继续受到银行的追捧,但也并不是所有的机构均认可目前的收益率水平。

发行结果显示,在来自银行的主力认购资金中,四大国有商业银行对本期债券的定价似乎出现了分歧。在本期国债的认购额中,虽然四大行占了103.5亿元,但是主要来自农行、建行和工行。其中,农行以51.1亿元的认购额成为本期国债的标王,建设银行以34.9亿元的认购额排名第二,工商银行也认购了15.5亿元,排名第六位。相比之下,中行只拿了2个亿的基本承销额。

以往的认购结果显示,四大行通常在国债招标发行过程齐头并进。这一微妙的现象显示出,机构对未来收益率水平的判断开始出现分歧。

分歧可能起源于央行近期的操作。上周央行面向部分信贷投放过快的机构发行千亿定向央行票据后,虽然并未立即对银行体系的流动性产生影响,但却被不少研究机构视为,这是央行收缩银行体系流动性,进而抑制信贷快速投放的开端。同时,本周公开市场操作的结果又带动了货币市场利率水平。由于一年期央票发行收益率突破2.3%关口,本周企业短期债券收益水平全线攀升了5至10个基点。

业内人士认为,目前一年以下短期债券的收益率水平已经上升,从近期央行操作的基调上看,未来市场流动性出现持续紧缩的可能性较大,这意味着债券市场整体收益率水平将会面临上升的压力。

追随美元强势 人民币再度回调

□本报记者 秦媛娜

跟随前日美元的上扬走势,昨日人民币也应声下调。美元兑人民币汇率中间价报8.0230元,较前一交易日攀升54个基点。

昨日,银行间即期外汇市场上美元兑人民币汇率中间价也涨至8.0230元,围绕8.02元关口的起起落落成了本周前三个交易日的主基调。

受中间价带动,撮合交易市场上,美元兑人民币汇率收盘价也上升35个基点至8.0252元水平,询价交易市场美元兑人民币汇率收于8.0265元,两交易市场全天交易均保持在8.02元以上。

交易员表示,美元前夜在国际汇市的强势支持了美元兑人民币汇率的走高。此外,国内坚挺的美元需求也带动了美元兑人民币汇率的上升。

央行票据发行量继续减少

□本报记者 秦宏

今天,央行将在公开市场发行300亿元央行票据,比上周减少50%。继一年期央行票据发行减量后,三个月央行票据的发行量也出现了下降。

本周央行票据发行量总计为750亿元,比上周减少65%。如果周四央行在公开市场不对其他工具另进行操作,则本周公开市场回笼资金将为1100亿元,而本周公开市场到期释放的资金为1200亿元,因此本周央行公开市场操作将体现为净投放资金。

外管局将出台外资创投管理政策

□实习生 麻妍燚
本报记者 徐虞利 唐昆

国家外汇管理局副局长邓先宏昨日表示,对于不具有法人资格、投资者数量不受限制的非法人制外资创投企业,外管局正在针对其特殊性进行研究,将于近期出台相应的外汇管理政策,对其有关业务加以引导和规范。

邓先宏是在出席在京召开的2006届亚太投资峰会上作此表示的。

去年是我国创业投资的丰收年,在中国城市创业投资的境内外机构,募集资金总计达40.67亿美元。超过2002年到2004年募集资金量的总和,为募集资金最多的一年。

为支持风险投资业在中国的发展,发挥风险投资方式的独特优势,我国已于2003年及2005年分别出台了《外商投资创业投资企业管理规定》、《创业投资企业管理暂行办法》,基本上形成了我国对创业投资进行规范的制度框架,也体现了中国政府对创业投资行业支持与鼓励的态度。

05宁煤债5月30日挂牌沪市

□本报记者 王璐

2005年宁夏煤业集团有限责任公司公司债券将于5月30日在上海证券交易所上市交易。该债券简称为"05宁煤债",交易代码"120529",上市总额0.23225亿元。

"05宁煤债"为实名制记账式债券,发行总额10亿元,期限15年。该债券为固定利率债券,票面年利率为4.9%。

■新券预测

农发五期债中标利率料落在2.8%附近

□联合证券 吴思铭

中国农业发展银行今年第5期金融债明天将采用荷兰式招标发行,本期债券为浮动利率附息债,发行规模100亿元,期限7年。我们分析认为,本期债券最终利率将落在2.77%-2.82%范围。

从发行环境看,目前信贷和投资的增速依然居高不下,这些依旧对债市构成偏空影响。并且,近期市场对货币政策紧缩预期尚未解除。总体上,宏观环境正在冷落曾经红火的债市。

本周1年期央票与7天回购之间的利差已扩大到71个基点。我们认为,这种大幅背离的走势,实际上表明银行间资金面近期内还是以充裕为主;而市场对于后市仍旧看空,需要进一步提高收益补偿。

从近期一些金融债投标的情况看,目前的一级市场招标利率保持上升趋势。五一之后,2年期进出口债、3年期民生金融债、5年期浮息国开债的中标利率都超过了二级市场的水平。这表明,目前市场对于当前的收益水平的认可程度不断下降,从以往一级市场对二级市场的牵引作用看,未来收益率水平仍旧需要向上修正。

就本期农发债而言,与之相近的银行间品种,参考价值较大的有02国开11、05国开21和06国开06三只浮息债品种。其中最近一期10年期国开债相对更具有参考价值,但由于考虑本期农发债为7年期左右,相比收益率应略低一些。不过,对于目前一些储蓄存款较多、资金运用有一定压力的金融机构还是有一定的吸引力——一方面,本期债以1年期定期存款利率为基准,或许可以有相对稳定的利差收入;另一方面,在解决资金运用压力同时,风险也相对较小。

综合考虑,我们认为,本期投标利差范围大致在50bp-55bp左右,由于本期承揽费0.15%,实际收益将影响到2个bp,因此,最终利率将落在2.77%-2.82%大致范围。

部分同类型债券二级市场最新收益率情况

债券名称	最新收益率(%)	对应利差(%)	剩余年限(年)
02国开11	2.78	0.53	6.3
05国开21	2.68	0.43	9.4
06国开06	2.81	0.56	10

■每日交易策略

油价与券价

□琢磨

60天之后,昨天国家发改委公布了2006年第2次成品油调价文件,成品油价格平均上调10.3%。

之前的3月26日,国家发改委决定汽油和柴油出厂价格每吨分别提高300元和200元,同时建立对部分弱势群体和公益性行业给予适当补贴的机制。当时的债券市场对此消息并无反应,之后还出现了一波技术性反弹。CPI从3月份的0.8%上升到4月份的1.3%。

毫无疑问,此次的油价调整幅度之大超出市场意料,但上调后的价格与国际油价还有近20%的差价,预计三季度仍会再次上调油价。昨日债券市场对油价的调整仍无大的反应,仍然保持着阴跌的状态,交易所市场部分长期债近期还有较强的支撑,估计是部分保险等配置型资金在执行资产配置计划。

债券市场对油价大幅上调反映如此麻木,感觉多少有些不大正常,是投资者认为油价上涨不会影响CPI?还是觉得CPI对债券市场已无关紧要?至少应该对心理预期有些影响吧?好象有,也好象都没有,过去对宏观事件最敏感的债券市场,现在按照自己的轨道在运行着。也许是听惯了掌声的演员,不愿意看到将要落下的帷幕吧。

今年干旱情况已经引起人们的关注,粮食产量可能下降,国际油价飞涨使乙醇汽油等替代能源产业发展迅速,工业用粮食规模扩大,粮价上涨预期增强,加上食糖价格的持续暴涨,食品面临价格上调压力。部分城市出租车调价也已经开始实施,据说由于绝对价格较低,水价的调整幅度会更大。不知道这接连不断的涨价消息,何时才能让债券市场走出心中的帷幕。

■汇市观象台

美元区间震荡 德国数据造好欧元

□刘汉涛

周三中国外汇交易中心人民币兑美元收低,延续近期的调整走势,盘中则触及近八周低点。海外市场美元上涨导致人民币走软,此外国内企业对美元的需求有所升温,也令人民币承受了一定压力。相对于美元在全球市场上的表现,最近人民币走势显得偏软,短期内再度突破8元整数关口有较大难度,未来人民币的走势仍取决于美元。世界银行中国事务主管杜大伟称,人民币汇率的大幅波动可能会对不断增长的经济造成不可预测的影响,因此中国政府在汇率改革方面的谨慎态度是可以理解的。

周三美元趋于区间震荡,兑欧元在1.2760美元至1.2870美元震荡。美国能源部部长表示,能源价格高涨会削弱经济成长,但石油输出国组织恐无力使油价自目前水准下跌。美元兑日元上扬,因为印尼传出可能在人与人之间传播禽流感的报告,令投资人对新兴市场动荡感到不安,兑日元一度升高至112.65的高点。FED主席伯南克表示,FED在5月10日政策声明中提到存在一定的通胀上升风险,还提及可能需要继续收紧银根,FED会在6月政策会议前将密切关注经济数据的情况。

受到德国良好数据的影响,欧元兑美元上涨,重回1.2870美元附近。德国4月德国智库IFO公布的5月企业景气判断指数为105.6,高于先前预期的105。该数据表明,欧元的涨势尚未损及德国的出口成长,尽管企业对于整体前景的看法相当谨慎。

日元兑美元受到禽流感的影响一度下跌,不过随后回调到112日元以下。日本3月第三产业指数较前月下降0.6%,所有产业指数下降0.4%,这是服务业连续第二个月放缓,不过分析师认为日本消费者信心随着经济稳健增长而改善,服务业复苏的态势可望维持不变。日本央行公布的4月会议记录显示,有委员表示,随着市场对央行升息时机的揣测日益热烈,若吸收银行体系超额资金的速度过快,恐会造成一些风险。央行于3月9日结束了量化宽松的货币政策,而市场预期日本央行最快将在7月调升利率,结束零利率时代。

英镑受到疲弱数据的影响而下跌。

(作者系中国建设银行交易员)