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
113.988	109.89	114.811	119.49
-0.16%	-0.07%	-0.03%	-0.14%

银行间回购定盘利率(6月5日)

品种	期限(天)	回购定盘利率(%)
FR001	1	1.5405
FR007	2-7	1.7400

货币市场基准利率参考指标

6月5日 B0: 1.7456% B2W: 1.6524%

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	36国债(6)	-4.97%	-2.20%	0.025
009704	97国债(4)	0.24%	-0.42%	1.252
009905	99国债(5)	1.84%	0.02%	1.208
009908	99国债(8)	3.04%	0.07%	3.301
010004	20国债(4)	2.88%	0.05%	3.964
010010	20国债(10)	2.49%	0.07%	1.464
010103	21国债(3)	2.61%	0.05%	1.385
010107	21国债(7)	3.59%	0.05%	15.152
010110	21国债(10)	3.21%	0.05%	5.307
010112	21国债(12)	3.19%	0.06%	5.403
010115	21国债(15)	2.90%	0.02%	2.537
010203	02国债(3)	3.27%	0.01%	5.868
010210	02国债(10)	3.09%	0.09%	3.197
010213	02国债(13)	3.44%	0.05%	11.293
010214	02国债(14)	2.49%	0.05%	1.386
010215	02国债(15)	2.56%	0.11%	3.504
010301	03国债(1)	2.50%	0.00%	3.71
010303	03国债(3)	3.54%	0.03%	16.866
010307	03国债(7)	2.44%	-0.01%	4.208
010308	03国债(8)	2.29%	0.03%	7.218
010311	03国债(11)	2.53%	0.03%	4.458
010403	04国债(3)	2.23%	-0.03%	2.874
010404	04国债(4)	2.47%	0.00%	4.97
010405	04国债(5)	3.34%	1.07%	0.027
010407	04国债(7)	2.57%	-0.03%	5.222
010408	04国债(8)	2.28%	-0.10%	3.375
010410	04国债(10)	2.61%	-0.03%	5.474
010411	04国债(11)	1.80%	0.32%	0.529
010501	05国债(1)	2.93%	0.00%	8.734
010503	05国债(3)	2.65%	0.16%	3.89
010504	05国债(4)	3.56%	0.03%	18.942
010505	05国债(5)	2.80%	0.12%	5.97
010506	05国债(6)	20.082%	18.09%	0.027
010507	05国债(7)	2.16%	-0.15%	1.111
010509	05国债(9)	2.79%	-0.04%	6.222
010511	05国债(11)	2.72%	-0.03%	4.375
010512	05国债(12)	3.55%	0.05%	14.447
010513	05国债(13)	2.84%	0.04%	6.474
010514	05国债(14)	2.19%	-0.16%	1.529
企业债				
120101	01中移动	3.90%	0.01%	5.036
120102	01三峡债	4.16%	0.02%	10.427
120201	02三峡债	4.33%	0.11%	16.293
120202	02中移(5)	3.20%	0.17%	1.397
120203	02中移(15)	4.12%	0.11%	11.397
120204	02苏交通	4.19%	0.05%	11.521
120207	02武钢(7)	3.80%	0.01%	3.419
120288	02金茂债	3.75%	0.02%	5.896
120301	03沪轨道	4.26%	0.13%	11.71
120302	03苏园建	3.79%	0.05%	7.118
120303	03三峡债	4.20%	0.00%	27.156
120304	03电网(1)	3.78%	0.00%	7.573
120305	03电网(2)	3.72%	0.01%	7.573
120308	03沪杭甬债	3.81%	-0.02%	6.638
120309	03苏交通	3.81%	-0.02%	7.463
120483	04中石化	3.81%	-0.01%	7.723
120485	04国电(1)	3.85%	-0.01%	8.299
120488	04京地铁	3.84%	-0.01%	8.529
120505	05华电债	3.89%	0.00%	9.068
120508	05铁道债	4.02%	0.09%	14.148
120509	05国网(1)	3.89%	-0.01%	9.09
120510	05国网(2)	4.27%	0.32%	9.09
120516	05中电投债	3.91%	-0.01%	9.101
120520	05杭城建	3.90%	-0.01%	9.041
120521	05国航债	3.90%	-0.01%	9.258
120529	05宁煤债	4.05%	0.00%	14.282
129905	98三峡(8)	3.06%	-0.01%	0.622
129902	98中铁(3)	3.69%	0.01%	3.356
129903	99三峡债	3.85%	0.11%	4.137
129904	98中信(7)	6.17%	1.87%	0.03
129905	98石油债	3.28%	0.22%	1.26
111015	01三峡10	3.98%	0.06%	5.427
111016	01广核债	3.64%	-0.02%	2.518
111019	02广核债	3.95%	-0.11%	11.436
111022	04首旅债	4.07%	0.13%	7.71
111023	03中铁债	4.25%	0.02%	15.222
111027	03石油债	4.09%	0.15%	7.397

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
050006	05国债06	1.55%	-0.03%	0.027
9903	99国债3	1.76%	0.13%	0.036
0581026	05北大荒CP01	2.22%	0.32%	0.041
040301	04进出01	1.99%	0.05%	0.055
0501068	05央行票据68	1.88%	-0.11%	0.066
040209	04国开03	2.15%	0.10%	0.066
0501070	05央行票据70	2.01%	0.28%	0.085
0581011	05长煤CP01	2.53%	-0.07%	0.164
030302	03进出02	2.34%	0.22%	0.266
0581020	05招商局CP01	2.44%	0.03%	0.271
0581021	05中化CP01	2.48%	-0.40%	0.293
0581028	05准北矿CP01	2.40%	0.07%	0.296
0581022	05宁沪CP01	2.48%	-0.48%	0.299
0581027	05中粮CP01	2.51%	0.11%	0.299
0581030	05皖交投CP01	2.47%	0.06%	0.321
0581031	05中冶建CP01	2.53%	-1.27%	0.348
0581033	05首旅CP01	2.48%	0.12%	0.356
0501108	05央票108	2.10%	-0.06%	0.43
0581053	05中电投CP01	2.50%	0.03%	0.449
0501111	05央票111	2.23%	0.10%	0.449
0581054	05万向CP01	2.28%	0.50%	0.452
040213	04国开13	2.58%	-0.03%	0.468
060404	06农发04	2.20%	0.04%	0.471
0581065	05日照港CP01	2.61%	0.22%	0.482
0581064	05苏交通CP04	2.53%	0.11%	0.482
050417	05农发17	2.29%	0.09%	0.51
030229	03国开29	2.26%	-0.02%	0.521
040011	04国开11	1.75%	0.04%	0.529
010219	01国开19	2.28%	0.21%	0.545
040201	04国开01	2.28%	0.02%	0.671
0681077	06铁二局CP02	2.84%	0.17%	0.693
0681087	06澜沧江CP02	2.92%	-0.05%	0.734
040002	04国债02	1.79%	2.52%	0.844
0601033	06央行票据33	2.37%	0.04%	0.967
0681082	06大众CP01	2.59%	-0.70%	0.981
0681084	06云铝CP01	3.09%	0.13%	0.984
0681083	06皖高速CP01	2.85%	0.09%	0.984
0601035	06央行票据35	2.37%	0.04%	0.986
0681086	06澜沧江CP01	3.05%	0.01%	0.986
0681088	06杉杉CP01	2.91%	-0.61%	0.989
0681090	06季桥CP01	3.15%	-0.36%	0.992
040111	04国开11	1.93%	-1.13%	1.181
040302	04进出02	4.29%	1.81%	1.247
040217	04国开17	2.97%	0.77%	1.474
0501034	05央行票据34	3.30%	-0.07%	1.803
0501043	05央行票据43	3.45%	0.00%	1.86
050404	05农发04	2.60%	0.01%	1.863
050301	05国发01	2.43%	0.01%	2.225
051101	05招行01	2.92%	0.03%	2.392
050416	05农发16	2.70%	0.17%	2.466
040008	04国债08	2.15%	-0.09%	3.375
040220	04国开20	2.51%	0.03%	3.526
030001	03国债01	2.45%	0.03%	3.71
000201	00国开01	2.67%	-0.01%	3.83
050301	05进出01	2.99%	0.05%	3.86
050003	05国债03	2.44%	0.02%	3.89
050207	05国开07	2.35%	0.34%	3.989
050406	05农发06	2.19%	0.22%	4.033
058012	05央票债(1)	5.37%	0.00%	4.085
030007	03国债07	2.47%	0.02%	4.208
050011	05国债11	2.52%	-0.01%	4.375
050222	05国开22	2.27%	0.08%	4.427
030011	03国债11	2.54%	0.04%	4.458
060208	06国开08	2.73%	0.29%	4.97
010212	01国开12	3.10%	0.20%	5.345
050302	05进出02	2.80%	-0.32%	6.059
050009	05国债09	2.66%	-0.01%	6.222
030201	03国开01	2.93%	-0.08%	6.707
068024	06张江债	3.60%	-0.40%	6.953
060006	06国债06	2.66%	0.04%	6.97
040705	04建行03浮	3.95%	0.18%	8.562
050603	05中行02浮	3.38%	-0.09%	8.745
058017	05首都机场债券	3.45%	0.61%	9.123
050503	05工行03	3.01%	-0.05%	9.277
058031	05中信债1	3.21%	0.31%	9.512
068025	06鄂能债	3.80%	-0.05%	9.962
010004	01国债04	2.88%	-0.03%	10.003
063023	06陕煤债	3.93%	-0.02%	14.953
068022	06三峡债	4.15%	-0.11%	13.333

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(6月5日)

种类	息票	到期时间	收益率(%)	收益率变化(%)
2年期	4.875	2008.05.31	4.92	0.017
3年期	4.875	2009.05.15	4.91	0.020
5年期	4.875	2011.05.31	4.91	0.014
10年期	5.125	2016.05.15	5.01	0.015
30年期	4.500	2036.02.15	5.11	0.015

交易所回购行情

代码	名称	最新	涨跌值	成交量(万元)
201000	R003	2.12	0.98	11760
201001	R007	1.79	0.09	302660
201002	R014	2.385	0.39	75250
201003	R028	2.3	0.3	73360
201008	R001	1.615	0.355	165580
202001	RC001	1.615	0.355	2280
202007	RC007	2.01	0.035	36820
204007	GC007	2.03	-0.08	253640
204014	GC014	2.1	-	930

银行间回购行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
R001	1.54	1.5378	39913.42
R007	1.74	1.7452	37372.58
R014	1.9	1.8668	5684.9
R021	1.83	1.83	340
R1M	1.98	1.97	534.34
合计	--	1.6565	83845.24

银行间信用拆借行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
IB0001	1.58	1.5828	2127
IB0007	2.25	2.0936	7302
IB0014	1.78	1.8149	315
IB0021	2.3	2.1214	70
IB01M	2	2	50
IB03M	2.7	2.7	1
合计	--	1.9744	9865

人民币汇率中间价

6月5日	1美元	1欧元	100日元	1港币
	8.0096	10.3630	7.1764	1.03242

升值冲动迸发 人民币创日涨幅新高

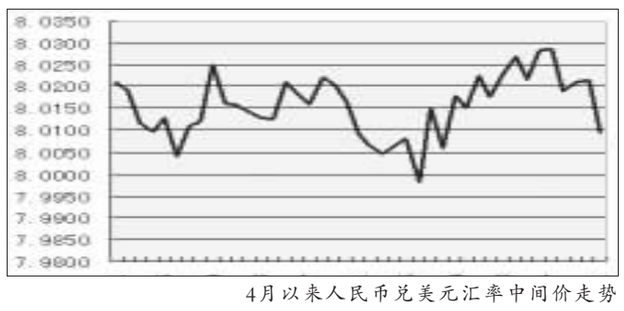
美元大跌和中行成功上市成就昨日人民币汇率一轮猛涨行情

□本报记者 秦媛娜 禹刚

人民币中间价昨日猛涨118个基点，创下了汇改以来的最大单日升幅。在两个交易市场上，人民币同样升势难挡，联袂走高。业内人士认为，人民币昨日猛涨与美元上周末的大跌和中国银行成功上市有关。

昨日银行间即期外汇市场上，美元兑人民币汇率中间价以8.0096元亮相，较上周末的8.0214元大涨118个基点，一举冲破8.02和8.01元关口，创下汇改以来的最大单日升幅。这也是人民币汇率中间价两周多来首次升破8.01元关口。人民币自汇改以来的累计升值幅度也从1%跃升至1.2%。

在交易市场上，人民币的强势更是表现得一览无余。撮合交易市场上，8.0086元的美元兑人民币汇率收盘价比上一交易日下跌129个基点，询价市场美元兑人民币汇率收盘价下跌更是高达153个基点，报收于8.0077元。这样，人民币汇率昨天同时在撮合和询价交易市场上，创下了汇改以来的最大单日涨幅，形成了三个交易价格全线暴涨的罕见局面。



4月以来人民币兑美元汇率中间价走势

交易员分析认为，上周末美元指数重挫0.92%，回吐了近三周的涨幅，为昨日人民币的强势提供了支持。上周公布的制造业数据以及上周五公布的美国5月份新增非农就业数人数远低于预期，引发了美元抛盘的涌现，美元兑主要货币骤跌。并不乐观的数据也使得市场对于美元加息的预期与上周相比来了个180度转弯。

国泰君安高级宏观经济分析师秦军表示，尽管美元加息等因素在短期内会造成其震荡，但是其长期贬值的趋势是不会改变的，因为只有通过美元贬值才能从根本上解决美国巨额贸易赤字问题，而作为中国贸易的主要结算货币，美元与人民币走势联动特征将日益明显，人民币升值的大方向也将是不可逆转的。

摩根大通董事总经理、亚洲研究部主管龚方雄则认为，昨日人民币大幅上扬发出一个强烈信号，即中国银行成功上市后，央行可能最终做好了加速人民币升值步伐的准备，“毕竟中国银行是承担人民币升值风险最大的国有商业银行。”

龚方雄还强调，要使中国经济更加平衡和具有持续性，人民币下一阶段的加速升值是“难以避免的”。从目前来看，经济过热的根本症结主要受制于汇率政策，如不尽快调整，将会给经济带来更多风险。

一些市场交易员预计，由于本周将发布的经济数据难以帮助美元重拾升势，预计美元将呈现弱势盘整并进一步下跌的趋势，而这将为人民币升值再次增添动力。

聚焦国库现金管理

多赢之举 流动性无大碍

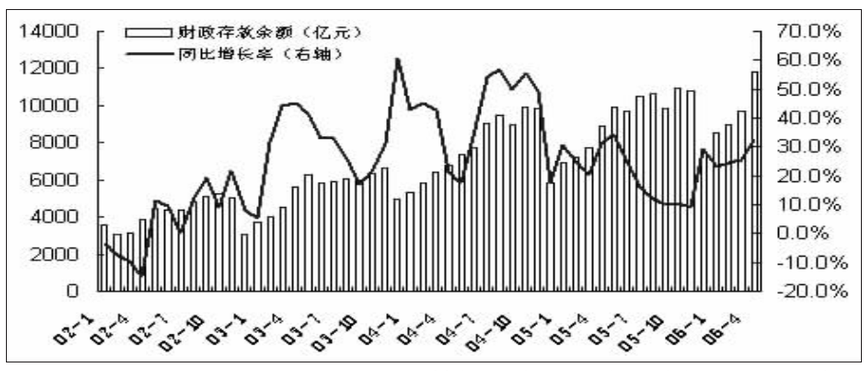
□特约撰稿 陆文磊

在近年来我国财政收入增长较快的背景下，我国财政存款增长非常迅速，截至今年4月末，财政存款余额已经达到11780亿元，同比增长32.4%。但目前财政现金主要存放于央行的特定账户，缺乏其他投资渠道，这在很大程度上影响了财政资金的运用效率。因此，财政部6月5日颁布《中央国库现金管理暂行办法》，开始启动国库现金管理，其主要目的是为了拓宽财政现金的投资渠道，提高资金收益。

《暂行办法》规定，国库现金管理目前主要实施商业银行定期存款和买回国债两种操作方式。我们预计，在启动之初，国库现金投资于定期存款可能是资金运用的主要方式。原因有以下几个方面：第一，对财政资金而言，投资于定期存款利率比活期存款有一定的收益优势；第二，近期受紧缩预期和新股发行对资金冲击的影响，货币市场利率、央票利率和短期国债利率均有较大幅度上升，这也会给商业银行提供了一定的盈利空间，因此是一种双赢之举。

相比之下，由于去年以来国债发行利率较低，因此我们认为财政部可能会缺乏通过大量买回国债降低资金成本的动力。但如果中长期债券后市出现持续下跌和收益率不断攀升，财政部通过买回国债抑制新债发行利率不断上升的可能性同样不能排除。

2002年以来财政存款余额和增长率变化趋势图



资料来源：中国人民银行 申银万国证券研究所

另一个值得注意的问题是，不管财政现金通过定期存款还是买回国债的操作方式，都会客观上带来基础货币的投放，这对货币和债券市场流动性会产生一定利好，但考虑到目前央行货币政策的主要目标是通过流动性调控抑制信贷过快增长。因此，我们认为在财政国库现金投资启动之后，央行加大票据发行力度对冲新增流动性的可能性较大。

事实上，《暂行办法》中明确的财政部与央行的协调机制，已经为央行更好地进行公开市场操作提供了制度安排。所以，结合货币政策操作判断，我们认为国库现金投资的启动对市场流动性的实际影响应该较为有限。同时，在国库现金投资启动后，投资者对央行回笼规模和力度的分析也必须综合更多的因素加以考虑。

资料链接

国库现金管理

国库现金一般是指一国财政在央行或其他部门存放的流动性资金，由于财政收入和支出存在时间上的不一致性，国库现金会出现明显的季节性波动，因此如何提高国库现金的运用效率和资金收益是一个重要的课题。目前发达国家都有一套成熟的国库现金管理体制，以现金持有的资金只占一小部分，其他资金则通过投资于特定的市场和金融工具提高收益。比如，美国、德国和加拿大等国家采取在商业银行开设存款账户的方式，而英国、法国、荷兰和葡萄牙等国家则采取进入货币市场进行日常运作的方式。

3个月国债：部分大行淡出 中标利率上升

□本报记者 秦宏 秦媛娜

昨天，3个月短期国债确定的最终发行价格为99.597元，对应参考收益率为1.6615%，比在3月份发行的同期限国债上升了26.78个基点。

从招标结果看，市场对于短期国债的热情虽然继续高涨，但是与今年首只3个月短债相比，却明显逊色。本期国债共计获得了2.26倍的超额认购，而在3月15日发行的同期限短债的认购倍率却高达3.3倍。

同时，近期一年以下短期债券收益率中枢的上移，明显对本期国债的发行收益率起到拉动作用。

自3月中旬起，3个月央行票据一级市场发行收益率不断上升，累计上涨32.4个基点。三个月后，这种短期债券收益率持续上升的势头，也终于传导到短期国债上，本期债券的发行收益率为1.6615%，落在此前机构预测价格的上限附近，并且比3月15日发行的同期限国债高出了26.78个基点。

而出于对未来收益率中枢可能将继续上升的担忧，机构投资者对债市的分歧也使得机构在本期国债上竞争程度弱于前期。从认购总量分析，来自银行的认购资金仍然占据绝对优势，达到了77.17%。

其中，建行、农行、工行三家银行的认购量就占了发行总量的三分之一。然而，同样在大型商业银行中，中行、交通银行等两家银行却只拿了基本承销额。部分大行的“淡出”，使得本期国债的收益率跟上近期短债收益率上升的步伐。

■汇市观象台

美元极度疲弱 欧元维持强势

□刘汉涛

周一中国外汇交易中心人民币兑美元在询价系统收于8.0077元，较上日的8.0230元大涨，为两周来的收盘高点，前次高点为5月17日的收盘位8.0025元。海外美元因受疲弱就业数据拖累陷入低迷，使得人民币周一中间价较上周五大幅跳升，全天维持较强走势。上周人民币汇价承压主要和国内美元买盘大量涌现有关，但进入下月后，国内贸易购汇需求将有所减少，加上近期美元弱势可能还会延续，短期人民币汇价有望重拾升势。

美元兑主要货币都跌向一年低点，因为上周五公布的美国就业数据意外疲弱，降低了市场对FED本月再度升息的预期，美元兑欧元在1.2920美元-1.2970美元区间震荡，兑日元在111.40日元-111.90日元区间震荡。反映经济的极为重要的数据5月非农就业人口增加7.5万人，远低于预期的17.5万人，是去年10月以来最低，但是失业率降至4.6%。总体看，就业报告比较疲弱，暗示经济增长有所放缓，这促使金融市场降低对于利率继续上调的预期，导致美元极为疲弱，在周一维持弱势。

受到弱势美元和本周ECB很可能加息的影响，欧元兑美元在一年来的高点徘徊。4月欧元区生产者物价指数较上月上升0.8%，原因是高昂的能源价格推动价格上涨，这进一步加剧了ECB将会很快升息的预期。经济周期研究所公布，其欧元区未来通胀指标在4月由前月的102.2升至103.4，这是五年半来的高点，显示欧元区通胀明显呈周期性上升势头，主要受到德国和法国通胀上升推动。市场普遍预期ECB将会于本周四加息，分歧只是在于加25个基点还是50个基点，所以可以预期的是欧元短期内将会保持强势。

日元维持震荡走势，日本企业2006年1-3月份的资本支出年增长率高于预期，比去年同期增长13.9%，强化了日本央行将在未来几个月结束零利率政策的看法。

英镑兑美元在1.88美元-1.8860美元区间震荡。调查显示，英国5月CIPS/RBS服务业采购经理人指数降至59.2，但仍优于预期，尽管整体数据微幅下滑，但依然处在非常高的水准，跟当前经济强劲成长相一致，并暗示英国央行可能下一步会升息。

(作者系中国建设银行交易员)

■每日交易策略

债券走向脆弱市场

□东东

上证所国债已连续两个交易日大幅下跌，特别是长期品种周一跌幅普遍较大。而近期央行可能会再次上调存贷款的消息可能是影响这一轮债券行情的关键因素。另外，股票市场的走牛也吸引了大量的资金。随着美国的持续升息，日本欧洲加息预期的加强，外部的压力越来越大。而国内价格体制改革带来的水电煤油价格上涨将对整个国民经济价格体系带来上行动力，CPI和PPI可能面临同时上行的压力，这将给下半年的债券投资带来一个非常不利的环境。银行间一级半市场的下行压力也越来越大，表现在一级半市场需求的萎缩。没有需求的支撑，市场表现得非常脆弱，在利空的冲击下很可能溃不成军。

长期债券方面，保险公司的需求也略有收缩，部分资金流入权益投资渠道，这使得长期投资者定价能力得到一定的回升。如果对于长期利率走势形成一定的惯性趋势，那么长期债券的收益率快速上升也并非是不可预见的事情。短期方面，同样由于担心央行提升存款利率，上周部分货币基金就开始大量抛售短期融资券以应付流动性问题。由于货币基金在短端品种上有较大的话语权，所以短期品种收益率也有一个逐步上升的过程。

整体上看，在央行再次动用货币政策的隐性压力下，由于收益率曲线短端和远端需求量的萎缩，将会带来市场收益率的整体上升。虽然流动性问题在当前仍未十分突出，但是在新股申购开闸的大环境下，市场应对流动性紧缩的能力已经被削弱，一旦央行采取其他措施，可能会引发流动性和供求之间的相互作用，导致债券收益率快速上升。而且财政部开始启动的国库现金管理将会使这一部分流动性重新投入到市场投资中，进而缩减整个金融体系的流动性，这些情况的影响有必要引起足够的关注。

■市场快讯

今日发行350亿元一年期央票

□本报记者 秦宏

央行今日将在公开市场发行350亿元一年期央行票据，发行量比上周增加100亿元。

本周到期的央行票据和正回购量达到了1650亿元，比上周增加150亿元。其中，央行票据量为1000亿元，正回购量650亿元。

央行辟谣新版500元人民币

□本报记者 禹刚

央行昨日对网上流传将发行新版500元人民币的消息进行辟谣，表示没有类似计划，希望广大公众提高警惕。央行还表示，将配合有关部门对传播此类虚假消息的行为予以严厉打击。

98中信(7)6月9日起停止交易

□本报记者 王璐

根据上证所今日公告，1998年中信建设债券(II)期将于6月16日到期兑付，该债券将于6月9日起停止在上证所市场交易。该债券发行期限7年、总额7亿元。

■一周汇市

欧洲央行升息成本周汇市焦点

□刘汉涛

上周人民币兑美元呈跌宕走势，本周走势还将视美元在公布就业数据后的表现而定。

本周汇市的焦点是欧洲央行的升息问题，市场确信欧洲央行(ECB)将在本周升息，但关键问题是将会升50个基点，还是25个基点。与之相对照，美国利率前景的焦点在于美国联邦储备理事会(FED)是否会在6月末升息，弱于预期的美国5月非农就业数据，促使联邦利率期货市场预期的6月升息机率自68%降至了50%。定于周二公布的欧元区5月服务业采购经理人指数(PMI)，以及周三公布的4月零售销售数据，可能会影响市场对于周四ECB升息幅度的预期。英国央行也将在周四公布利率决定，预计会维持利率在4.50%不变，不过利率决定可能不会引起市场震动。随着美国利率接近触顶，分析师预计金融市场可能会开始越来越关注全球失衡问题，而围绕美国赤字高居不下的担忧可能会令美元受损，并打击对美国公债的需求。