

# urrency·bond

| 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 | 上证企业债指数 |
| 113.589 | 109.46 | 114.579  | 119.35  |
| 0.01%   | -0.15% | -0.05%   | -0.01%  |

| 银行间回购定盘利率(6月13日) |       |           |
|------------------|-------|-----------|
| 品种               | 期限(天) | 回购定盘利率(%) |
| FR001            | 1     | 1.6050    |
| FR007            | 2-7   | 1.8766    |

| 货币市场基准利率参考指标 |             |              |
|--------------|-------------|--------------|
| 6月13日        | B0: 1.8777% | B2W: 1.7513% |

## 交易所债券收益率

| 代码     | 名称        | 收盘价    | 涨跌幅    | 成交量     |
|--------|-----------|--------|--------|---------|
| 010001 | 01国债(1)   | 101.02 | -0.02% | 1,423.2 |
| 010002 | 01国债(2)   | 101.02 | -0.02% | 1,174.2 |
| 010003 | 01国债(3)   | 101.02 | -0.02% | 1,272.2 |
| 010004 | 01国债(4)   | 101.02 | -0.02% | 7,493.2 |
| 010005 | 01国债(5)   | 101.02 | -0.02% | 1,432.2 |
| 010006 | 01国债(6)   | 101.02 | -0.02% | 1,847.2 |
| 010007 | 01国债(7)   | 101.02 | -0.02% | 1,874.2 |
| 010008 | 01国债(8)   | 101.02 | -0.02% | 1,125.2 |
| 010009 | 01国债(9)   | 101.02 | -0.02% | 1,324.2 |
| 010010 | 01国债(10)  | 101.02 | -0.02% | 1,374.2 |
| 010011 | 01国债(11)  | 101.02 | -0.02% | 1,424.2 |
| 010012 | 01国债(12)  | 101.02 | -0.02% | 1,474.2 |
| 010013 | 01国债(13)  | 101.02 | -0.02% | 1,524.2 |
| 010014 | 01国债(14)  | 101.02 | -0.02% | 1,574.2 |
| 010015 | 01国债(15)  | 101.02 | -0.02% | 1,624.2 |
| 010016 | 01国债(16)  | 101.02 | -0.02% | 1,674.2 |
| 010017 | 01国债(17)  | 101.02 | -0.02% | 1,724.2 |
| 010018 | 01国债(18)  | 101.02 | -0.02% | 1,774.2 |
| 010019 | 01国债(19)  | 101.02 | -0.02% | 1,824.2 |
| 010020 | 01国债(20)  | 101.02 | -0.02% | 1,874.2 |
| 010021 | 01国债(21)  | 101.02 | -0.02% | 1,924.2 |
| 010022 | 01国债(22)  | 101.02 | -0.02% | 1,974.2 |
| 010023 | 01国债(23)  | 101.02 | -0.02% | 2,024.2 |
| 010024 | 01国债(24)  | 101.02 | -0.02% | 2,074.2 |
| 010025 | 01国债(25)  | 101.02 | -0.02% | 2,124.2 |
| 010026 | 01国债(26)  | 101.02 | -0.02% | 2,174.2 |
| 010027 | 01国债(27)  | 101.02 | -0.02% | 2,224.2 |
| 010028 | 01国债(28)  | 101.02 | -0.02% | 2,274.2 |
| 010029 | 01国债(29)  | 101.02 | -0.02% | 2,324.2 |
| 010030 | 01国债(30)  | 101.02 | -0.02% | 2,374.2 |
| 010031 | 01国债(31)  | 101.02 | -0.02% | 2,424.2 |
| 010032 | 01国债(32)  | 101.02 | -0.02% | 2,474.2 |
| 010033 | 01国债(33)  | 101.02 | -0.02% | 2,524.2 |
| 010034 | 01国债(34)  | 101.02 | -0.02% | 2,574.2 |
| 010035 | 01国债(35)  | 101.02 | -0.02% | 2,624.2 |
| 010036 | 01国债(36)  | 101.02 | -0.02% | 2,674.2 |
| 010037 | 01国债(37)  | 101.02 | -0.02% | 2,724.2 |
| 010038 | 01国债(38)  | 101.02 | -0.02% | 2,774.2 |
| 010039 | 01国债(39)  | 101.02 | -0.02% | 2,824.2 |
| 010040 | 01国债(40)  | 101.02 | -0.02% | 2,874.2 |
| 010041 | 01国债(41)  | 101.02 | -0.02% | 2,924.2 |
| 010042 | 01国债(42)  | 101.02 | -0.02% | 2,974.2 |
| 010043 | 01国债(43)  | 101.02 | -0.02% | 3,024.2 |
| 010044 | 01国债(44)  | 101.02 | -0.02% | 3,074.2 |
| 010045 | 01国债(45)  | 101.02 | -0.02% | 3,124.2 |
| 010046 | 01国债(46)  | 101.02 | -0.02% | 3,174.2 |
| 010047 | 01国债(47)  | 101.02 | -0.02% | 3,224.2 |
| 010048 | 01国债(48)  | 101.02 | -0.02% | 3,274.2 |
| 010049 | 01国债(49)  | 101.02 | -0.02% | 3,324.2 |
| 010050 | 01国债(50)  | 101.02 | -0.02% | 3,374.2 |
| 010051 | 01国债(51)  | 101.02 | -0.02% | 3,424.2 |
| 010052 | 01国债(52)  | 101.02 | -0.02% | 3,474.2 |
| 010053 | 01国债(53)  | 101.02 | -0.02% | 3,524.2 |
| 010054 | 01国债(54)  | 101.02 | -0.02% | 3,574.2 |
| 010055 | 01国债(55)  | 101.02 | -0.02% | 3,624.2 |
| 010056 | 01国债(56)  | 101.02 | -0.02% | 3,674.2 |
| 010057 | 01国债(57)  | 101.02 | -0.02% | 3,724.2 |
| 010058 | 01国债(58)  | 101.02 | -0.02% | 3,774.2 |
| 010059 | 01国债(59)  | 101.02 | -0.02% | 3,824.2 |
| 010060 | 01国债(60)  | 101.02 | -0.02% | 3,874.2 |
| 010061 | 01国债(61)  | 101.02 | -0.02% | 3,924.2 |
| 010062 | 01国债(62)  | 101.02 | -0.02% | 3,974.2 |
| 010063 | 01国债(63)  | 101.02 | -0.02% | 4,024.2 |
| 010064 | 01国债(64)  | 101.02 | -0.02% | 4,074.2 |
| 010065 | 01国债(65)  | 101.02 | -0.02% | 4,124.2 |
| 010066 | 01国债(66)  | 101.02 | -0.02% | 4,174.2 |
| 010067 | 01国债(67)  | 101.02 | -0.02% | 4,224.2 |
| 010068 | 01国债(68)  | 101.02 | -0.02% | 4,274.2 |
| 010069 | 01国债(69)  | 101.02 | -0.02% | 4,324.2 |
| 010070 | 01国债(70)  | 101.02 | -0.02% | 4,374.2 |
| 010071 | 01国债(71)  | 101.02 | -0.02% | 4,424.2 |
| 010072 | 01国债(72)  | 101.02 | -0.02% | 4,474.2 |
| 010073 | 01国债(73)  | 101.02 | -0.02% | 4,524.2 |
| 010074 | 01国债(74)  | 101.02 | -0.02% | 4,574.2 |
| 010075 | 01国债(75)  | 101.02 | -0.02% | 4,624.2 |
| 010076 | 01国债(76)  | 101.02 | -0.02% | 4,674.2 |
| 010077 | 01国债(77)  | 101.02 | -0.02% | 4,724.2 |
| 010078 | 01国债(78)  | 101.02 | -0.02% | 4,774.2 |
| 010079 | 01国债(79)  | 101.02 | -0.02% | 4,824.2 |
| 010080 | 01国债(80)  | 101.02 | -0.02% | 4,874.2 |
| 010081 | 01国债(81)  | 101.02 | -0.02% | 4,924.2 |
| 010082 | 01国债(82)  | 101.02 | -0.02% | 4,974.2 |
| 010083 | 01国债(83)  | 101.02 | -0.02% | 5,024.2 |
| 010084 | 01国债(84)  | 101.02 | -0.02% | 5,074.2 |
| 010085 | 01国债(85)  | 101.02 | -0.02% | 5,124.2 |
| 010086 | 01国债(86)  | 101.02 | -0.02% | 5,174.2 |
| 010087 | 01国债(87)  | 101.02 | -0.02% | 5,224.2 |
| 010088 | 01国债(88)  | 101.02 | -0.02% | 5,274.2 |
| 010089 | 01国债(89)  | 101.02 | -0.02% | 5,324.2 |
| 010090 | 01国债(90)  | 101.02 | -0.02% | 5,374.2 |
| 010091 | 01国债(91)  | 101.02 | -0.02% | 5,424.2 |
| 010092 | 01国债(92)  | 101.02 | -0.02% | 5,474.2 |
| 010093 | 01国债(93)  | 101.02 | -0.02% | 5,524.2 |
| 010094 | 01国债(94)  | 101.02 | -0.02% | 5,574.2 |
| 010095 | 01国债(95)  | 101.02 | -0.02% | 5,624.2 |
| 010096 | 01国债(96)  | 101.02 | -0.02% | 5,674.2 |
| 010097 | 01国债(97)  | 101.02 | -0.02% | 5,724.2 |
| 010098 | 01国债(98)  | 101.02 | -0.02% | 5,774.2 |
| 010099 | 01国债(99)  | 101.02 | -0.02% | 5,824.2 |
| 010100 | 01国债(100) | 101.02 | -0.02% | 5,874.2 |

# “点刹”信贷 央行再祭定向紧缩

## 不到一个月,央行今天可能将再度发行千亿定向央票

□本报记者 秦宏

时隔不到一个月,信贷投放大户又将受到央行的第二次“警示”。据悉,今天央行可能在公开市场向部分商业银行发行千亿元定向央行票据,发行利率2.11%左右。至此,在短短一个月里,央行为了抑制银行的信贷投放热情,已经两度启动定向紧缩。

业内人士认为,定向央行票据的再度启用表明央行仍然倾向于在6月份动用常规手段进行调控,以观测近期出台的一系列政策能否对信贷投放起到抑制作用,从而决定下一步的调控方向、手段和力度。

据了解,这批定向央行票

据的发行量可能在1000亿元至1300亿元之间,发行的对象将是5月份的信贷投放大户。在有商业银行业务,建行、农行和工行再度成为了定点紧缩对象,中行则不在其列。除此之外,紧缩对象中还有一部分股份制商业银行。在发行量上,三家国家商业银行可能将占据60%至70%左右的发行量。

此次定向央行票据期限为一年,发行收益率为2.11%。而目前,由于银行间市场流动性紧张,1年期央行票据的市价已经达到了2.58%。与市价相比,定向央行票据比市价低近50个基点。

“很显然,定向央行票据的发行具有明显的惩罚性质。”一家商业银行研究人士

表示,这无疑是央行向近期信贷投放过快的商业银行所发出的又一次警告。

此前,由于4月份信贷增长过快,央行曾于5月17日面向包括四大行在内的信贷投放大户发行了1000亿元央行票据,发行收益率为2.11%。当时,四大行认购的定向央行票据占了发行总量的70%。

这次定向央行票据的再度发行仍然与信贷快速增长密切相关。尽管5月份的金融数据尚未公布,但是市场已经传闻,5月份信贷同比增长幅度达到15.97%,再度超过4月份。而四大国有商业银行的新增贷款量超过1000亿元,占了新增贷款量的一半。

与今年第一期定向央行票

据发行不同的是,此次定向票据的发行引发了商业银行对流动性的担心。为准备认购定向央行票据的资金,昨天银行间回购市场资金需求量大增,进一步推高了回购市场的利率水平。其中,7天回购加权平均利率水平升至1.88%,较前上升4个基点;成交490亿元,较前增加四成。

一家大型商业银行交易员表示,目前中行新股发行已经引发了各金融机构资金的紧张,再加上千亿元定向央票,银行体系的流动性紧张状况将会加剧。为了确保今后的流动性,商业银行可能会重新权衡对资金的运用,减少信贷投放。因而,此次定向央行票据发行的效果将超过第一次。

### 5月金融市场运行情况

# 看淡后市 现券月度成交继续萎缩

□本报记者 丰和

央行昨日公布的5月份金融市场运行数据显示,受预期影响,5月份债券现券市场成交量继续萎缩,较4月份减少了23%。

数据显示,5月份银行间债券市场和交易所债券市场共计成交6792.5亿元,较4月份减少了23%。虽然,五一长假导致交易日减少,影响交易总量,但从日均成交量上看,5月份日均成交量也仅为377亿元,比4月份减少了两成。

其中,银行间现券市场下降幅度最大,5月份总成交6639.6亿元,比4月份减少了23.26%;交易所现券市场成交152.9亿元,比4月份减少了10%左右。5月份现券市场成交量下降,表明对货币政策进一步紧缩的预期和新股发行启动,使得银行投资者正在逐步看淡债券后市走势。

今年1至5月份,现券市场成交总量为39165.6亿元。其中,银行间债券市场为38330.7亿元,比去年同期增长112.9%;交易所现券市场成交834.9亿元,同比下降

24.7%。

债券一级市场的发行进度,并没有受到二级市场的影响。5月份银行间市场共发行债券5703.7亿元,比4月份增加了80%。其中,央行票据发行量达到3750亿元,占了65.75%,国债和国开行金融各占了10.74%和11.3%。

回购市场上,5月份银

行间回购市场交易量为17047.8亿元,比4月份减少15%。回购品种以1天品种为主,共成交9200亿元,占了当月成交总量的54%。与4月份相比,5月份短期资金的价格水平出现上升,其中7天回购加权平均利率水平为1.68%,比4月份上升4个基点。

5月份拆借市场的流动

性略有下降,同业拆借成交833.9亿元,同比下降了5%,与4月份相比下降了13%。交易品种以7天为主,成交553.3亿元,占了成交总量的66.4%。同业市场的加权平均利率水平为1.76%,比4月份下降了7个基点。然而,7天拆借的加权平均利率为1.88%,比4月份上升了4个基点。

### 2006年5月债券发行一览表

| 类别     | 总发行量(亿元) | 发行机构   | 期限      | 利率%      | 发行量(亿元) |
|--------|----------|--------|---------|----------|---------|
| 国债     | 613.6    | 财政部    | 5年      | 2.40     | 308     |
|        |          |        | 7年      | 2.62     | 305.6   |
| 央行票据   | 3750     | 人民银行   | 3个月     | (2.0561) | 1300    |
|        |          |        | 1年      | (2.3646) | 2450    |
| 政策性金融债 | 970      | 国家开发银行 | 0.25年   | 2.11     | 100     |
|        |          |        | 0.5年    | 2.24     | 100     |
|        |          |        | 5年      | 2.40     | 150     |
|        |          |        | 10年     | 2.80     | 200     |
|        |          |        | 20年     | 4.1      | 100     |
|        |          |        | 0.5年    | 2.19     | 100     |
|        |          |        | 7年      | 2.95     | 100     |
| 普通金融债  | 100      | 中国民生银行 | 2年      | 2.46     | 120     |
|        |          |        | 3年      | 2.88     | 100     |
| 短期融资券  | 270.1    | 非金融企业  | 不高于365天 | -        | 270.1   |
| 合计     | 5703.7   | -      | -       | -        | 5703.7  |

资料来源:中央国债登记结算有限责任公司,括号中为最近一期发行利率

# 人民币发动补涨行情 重又逼近8元关口

## 昨询价市场人民币汇率创单日最大涨幅

□本报记者 钱晓涵

周二人民币兑美元大幅走高,询价系统大涨153个基点,创汇改以来单日最大涨幅,中间价也跃升近90个基点。交易员认为,昨日人民币在市场上快速升值是一种“补涨”行情。

在昨天的银行间外汇市场上,美元兑人民币中间价报8.0073元,较上一交易日中间价8.0161下跌89个基点;

自动撮合系统收盘价为8.0031元,较上一交易日的8.0150元下跌119个基点;询价交易系统,美元兑人民币收报8.0035元,较上一交易日的8.0188元大跌153个基点。

市场人士对人民币突然大涨的解释是昨日中间价下跌得有些出乎意料。兴业银行高级交易员王晓平在接受本报记者采访时表示,周一中间价仅波动19个基点,昨日突然扩

大至89个基点,的确出乎市场意料。“海关总署周一公布的数据显示,我国5月份再度刷新单月贸易顺差纪录,这原本是对人民币的利多,然而当天人民币的中间价波动却并不多,我们的交易也比较谨慎,不敢过多减少美元头寸。”

王晓平认为,昨天中间价大涨上扬,使得市场上美元的抛盘较多,也可理解为人民币对于周一贸易顺差加大利多的补涨。今年5月下

旬,中国央行在第一季度货币政策报告中指出,计划今后将逐步减少为控制人民币汇率而对市场进行干预的行为;不过在人民币汇率形成机制改革初期,央行还需通过公开市场操作减少市场波动。这些都被市场认为是人民币的利多信号。

一家中资银行驻深圳的交易员表示,美元兑人民币正再度逼近8,本周可能下探这一水平。

### 银行间债券收益率

| 代码     | 名称       | 最新收盘价  | 涨跌幅    | 成交量     |
|--------|----------|--------|--------|---------|
| 010001 | 01国债(1)  | 101.02 | -0.02% | 1,423.2 |
| 010002 | 01国债(2)  | 101.02 | -0.02% | 1,174.2 |
| 010003 | 01国债(3)  | 101.02 | -0.02% | 1,272.2 |
| 010004 | 01国债(4)  | 101.02 | -0.02% | 7,493.2 |
| 010005 | 01国债(5)  | 101.02 | -0.02% | 1,432.2 |
| 010006 | 01国债(6)  | 101.02 | -0.02% | 1,847.2 |
| 010007 | 01国债(7)  | 101.02 | -0.02% | 1,874.2 |
| 010008 | 01国债(8)  | 101.02 | -0.02% | 1,125.2 |
| 010009 | 01国债(9)  | 101.02 | -0.02% | 1,324.2 |
| 010010 | 01国债(10) | 101.02 | -0.02% | 1,374.2 |
| 010011 | 01国债(11) | 101.02 | -0.02% | 1,424.2 |
| 010012 | 01国债(12) | 101.02 | -0.02% | 1,474.2 |
| 010013 | 01国债(13) | 101.02 | -0.02% | 1,524.2 |
| 010014 | 01国债(14) | 101.02 | -0.02% | 1,574.2 |
| 010015 | 01国债(15) | 101.02 | -0.02% | 1,624.2 |
| 010016 | 01国债(16) | 101.02 | -0.02% | 1,674.2 |
| 010017 | 01国债(17) | 101.02 | -0.02% | 1,724.2 |
| 010018 | 01国债(18) | 101.02 | -0.02% | 1,774.2 |
| 010019 | 01国债(19) | 101.02 | -0.02% | 1,824.2 |
| 010020 | 01国债(20) | 101.02 | -0.02% | 1,874.2 |
| 010021 | 01国债(21) | 101.02 | -0.02% | 1,924.2 |
| 010022 | 01国债(22) | 101.02 | -0.02% | 1,974.2 |
| 010023 | 01国债(23) | 101.02 | -0.02% | 2,024.2 |
| 010024 | 01国债(24) | 101.02 | -0.02% | 2,074.2 |
| 010025 | 01国债(25) | 101.02 | -0.02% | 2,124.2 |
| 010026 | 01国债(26) | 101.02 | -0.02% | 2,174.2 |
| 010027 | 01国债(27) | 101.02 | -0.02% | 2,224.2 |
| 010028 | 01国债(28) | 101.02 | -0.02% | 2,274.2 |
| 010029 | 01国债(29) | 101.02 | -0.02% | 2,324.2 |
| 010030 | 01国债(30) | 101.02 | -0.02% | 2,374.2 |
| 010031 | 01国债(31) | 101.02 | -0.02% | 2,424.2 |
| 010032 |          |        |        |         |