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
113.489	109.56	114.428	118.90
-0.03%	0.08%	-0.06%	-0.36%

银行间回购定盘利率(6月15日)

品种	期限(天)	回购定盘利率(%)
FR001	1	1.6478
FR007	2-7	2.0500

货币市场基准利率参考指标

6月15日 B0: 2.0483% B2W: 1.8094%

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				
009704	97国债(4)	0.20%	-0.03%	1.225
009905	99国债(5)	1.80%	-0.13%	1.181
009908	99国债(8)	3.03%	-0.04%	3.274
010004	20国债(4)	2.85%	-0.13%	3.937
010010	20国债(10)	2.41%	-0.25%	1.416
010103	21国债(3)	2.76%	-0.11%	1.858
010107	21国债(7)	3.64%	-0.02%	15.126
010110	21国债(10)	3.26%	-0.05%	5.279
010112	21国债(12)	3.20%	-0.04%	5.375
010115	21国债(15)	2.87%	-0.06%	2.51
010203	02国债(3)	3.29%	-0.04%	5.841
010210	02国债(10)	3.00%	-0.07%	3.17
010213	02国债(13)	3.53%	-0.02%	11.266
010214	02国债(14)	2.45%	-0.18%	1.359
010215	02国债(15)	2.60%	0.00%	3.477
010301	03国债(1)	2.57%	0.00%	3.682
010303	03国债(3)	3.61%	-0.02%	16.838
010307	03国债(7)	2.61%	0.00%	4.181
010308	03国债(8)	3.36%	-0.01%	7.258
010311	03国债(11)	2.67%	-0.01%	4.43
010403	04国债(3)	2.29%	-0.01%	2.847
010404	04国债(4)	2.63%	-0.01%	4.942
010407	04国债(7)	2.77%	0.03%	5.195
010408	04国债(8)	2.52%	0.03%	3.348
010410	04国债(10)	2.77%	0.03%	5.447
010411	04国债(11)	0.54%	-0.40%	0.501
010501	05国债(1)	2.97%	-0.04%	8.707
010503	05国债(3)	2.72%	0.05%	3.863
010504	05国债(4)	3.63%	-0.01%	18.915
010505	05国债(5)	3.00%	0.00%	5.942
010507	05国债(7)	2.21%	-0.01%	1.082
010508	05国债(8)	2.67%	-0.02%	2.167
010509	05国债(9)	2.90%	0.00%	6.195
010511	05国债(11)	2.85%	-0.02%	4.348
010512	05国债(12)	3.55%	-0.01%	14.419
010513	05国债(13)	2.92%	0.00%	6.447
010514	05国债(14)	2.30%	-0.27%	1.501
企业债				
120101	01中移动	3.78%	0.02%	5.008
120102	01三峡债	4.20%	0.04%	10.4
120201	02三峡债	4.32%	-0.05%	16.266
120203	02中移(15)	4.25%	0.03%	11.37
120204	02苏交通	4.23%	0.01%	11.493
120207	02武钢(7)	3.86%	0.01%	3.392
120288	02金茂债	3.78%	0.00%	5.868
120301	03沪轨道	4.31%	-0.02%	11.682
120304	03电网(1)	3.82%	0.01%	7.545
120306	03中电投	4.29%	0.03%	12.482
120308	03沪城南债	3.83%	0.00%	6.611
120309	03苏交通	3.81%	0.00%	7.436
120482	04通用债	3.97%	0.00%	7.792
120485	04国电(1)	3.85%	-0.01%	5.271
120505	05华电债	3.90%	0.00%	9.041
120506	05大唐债	5.04%	0.86%	13.871
120508	05铁道债	4.25%	0.24%	14.121
120517	05京能(1)	4.12%	0.02%	4.058
120521	05国航债	3.90%	0.00%	9.23
120523	05国高速	4.04%	0.04%	8.986
129805	98三峡(8)	2.95%	-0.04%	0.595
129902	98中铁(3)	3.69%	-0.09%	3.329
129903	99三峡债	3.89%	0.01%	4.11
129905	98石油债	3.19%	-0.17%	1.233
111015	01三峡10	4.08%	0.01%	5.4
111016	01厂核债	3.73%	-0.01%	2.49
111019	02厂核债	4.29%	0.19%	11.408
111027	03石油债	4.16%	0.05%	7.37

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↑
0501078	05央行票据78	2.21%	-0.01%	0.134
0581055	05方正CP02	2.65%	-0.39%	0.173
0581063	05黄金CP01	3.08%	0.05%	0.195
0601036	06央行票据36	2.29%	0.10%	0.214
060209	06国开09	2.15%	0.02%	0.227
060007	06国债07	1.82%	-0.02%	0.227
0581020	05招商局CP01	2.84%	0.30%	0.244
030219	03国开19	2.42%	0.62%	0.252
050010	05国债10	1.85%	0.12%	0.252
0581023	05鄂城CP01	3.51%	0.07%	0.263
0581021	05中化CP01	2.83%	-0.17%	0.266
0581028	05淮北矿CP01	3.00%	-0.05%	0.268
0581022	05宁沪CP01	2.43%	0.36%	0.271
0581030	05浙交投CP01	2.74%	-0.16%	0.293
0581037	05赣粤CP01	2.84%	0.05%	0.345
0581044	05宁沪CP02	3.41%	0.05%	0.397
0581045	05潘控CP01	3.30%	0.30%	0.4
0501108	05央票108	2.17%	0.00%	0.403
0581050	05方正CP01	2.56%	0.03%	0.405
0581053	05中电投CP01	2.92%	0.37%	0.422
0581054	05万向CP01	2.72%	0.19%	0.425
0581060	05兖矿CP01	3.01%	0.17%	0.441
060404	06农发04	2.47%	0.27%	0.444
0581062	05淮南矿CP01	3.23%	0.02%	0.447
0581061	05国开投CP02	2.97%	0.06%	0.455
0501117	05央票117	2.52%	0.13%	0.46
0581068	05沪隧道CP01	3.01%	-0.20%	0.46
0581067	05五矿CP03	2.97%	-0.04%	0.46
050417	05农发17	2.52%	-0.06%	0.482
030229	03国开29	2.52%	-0.13%	0.493
060210	06国开10	2.24%	-0.01%	0.496
010219	01国开19	1.83%	-0.01%	0.518
040201	04国开01	2.52%	-0.42%	0.644
0681087	06澜沧江CP02	3.24%	0.29%	0.707
0681076	06国机CP01	2.70%	0.01%	0.937
0601033	06央行票据33	2.12%	-0.44%	0.94
0681079	06宝钢CP02	3.17%	0.03%	0.942
0681080	06沙钢CP01	3.40%	0.41%	0.953
0601035	06央行票据35	2.40%	0.05%	0.959
0681086	06澜沧江CP01	3.30%	-0.11%	0.959
0681089	06中钢CP01	3.27%	0.27%	0.962
0681091	06森工CP01	3.46%	0.26%	0.973
0681092	06酒钢CP01	3.43%	0.18%	0.978
0681093	06南车CP01	3.28%	0.02%	0.981
0681096	06中联CP01	3.35%	0.00%	0.997
9704	97国债(4)	-0.08%	-0.43%	1.225
050209	05国开09	2.71%	-0.01%	1.268
040217	04国开17	2.03%	-0.67%	1.447
0501003	05央行票据03	4.50%	1.98%	1.564
0501015	05央行票据15	4.24%	0.04%	1.679
0501043	05央行票据43	2.61%	-0.01%	1.833
0501055	05央行票据55	2.98%	0.43%	1.929
010209	01国开09	2.85%	0.41%	2.2
040003	04国债03	2.40%	0.18%	2.847
020011	02国债11	2.48%	0.00%	3.189
040220	04国开20	2.46%	-0.19%	3.499
030001	03国债01	2.55%	0.02%	3.682
050207	05国开07	2.31%	0.03%	3.962
050406	05农发06	2.55%	0.20%	4.005
030007	03国债07	2.56%	-0.39%	4.181
050011	05国债11	2.61%	0.01%	4.348
050222	05国开22	2.30%	0.01%	4.4
030011	03国债11	3.50%	-0.28%	4.43
040004	04国债04	2.58%	-0.06%	4.942
060208	06国开08	2.65%	-0.05%	4.942
010212	01国开12	3.22%	0.00%	5.318
050005	05国债05	2.78%	0.09%	5.942
050009	05国债09	3.05%	0.34%	6.195
030002	03国债02	2.80%	0.08%	6.816
040705	04建行03浮	3.86%	-0.03%	8.534
050603	05中行02浮	3.64%	0.11%	8.718
058017	05首都机场债券	3.09%	-0.24%	9.096
050503	05工行03	3.22%	0.07%	9.249
050221	05国开21	2.69%	0.04%	9.381
058031	05中信债1	3.31%	0.35%	9.485
068028	06国网债2	4.10%	-0.05%	14.953
068029	06华电债	4.15%	0.01%	14.973
068022	06三峡债	4.22%	0.07%	19.904

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15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	5.11	0.004
3年期	4.875	2009.05.15	5.08	0.015
5年期	4.875	2011.05.31	5.05	0.011
10年期	5.125	2016.05.15	5.07	0.010
30年期	4.500	2036.02.15	5.11	0.011

交易所回购行情

代码	名称	最新	涨跌值	成交量(万元)
201000	R003	2.4	-0.1	21410
201001	R007	2.3	0.32	192290
201002	R014	2.3	0	130600
201003	R028	2.3	-0.05	4900
201004	R091	2.3	0	100
201005	R182	2.4	0	310
201008	R001	3.635	2.38	102620
202001	RC001	3.42	1.96	38540
202007	RC007	2.65	0.31	330
204001	GC001	3.78	2.165	10
204007	GC007	2.5	0.055	108980

银行间回购行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
R001	1.6	1.6427	19580.67
R007	2.04	2.0387	30815.02
R014	2.68	2.5625	5398.35
R021	2.9	2.731	763.31
R1M	2.94	2.904	1180.5
R3M	2.22	2.22	411
R4M	2.32	2.32	99
合计	--	1.9825	58247.85

银行间信用拆借行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
IB0001	1.95	1.6363	2040
IB0007	2.3	2.0785	5124
IB03M	2.75	2.75	14
合计	--	1.9541	7178

人民币汇率中间价

6月15日	1美元	1欧元	100日元	1港币
	7.9999	10.0767	6.9522	1.03074

再度破8藏新意 人民币升值或助力紧缩

□本报记者 秦宏 秦媛娜

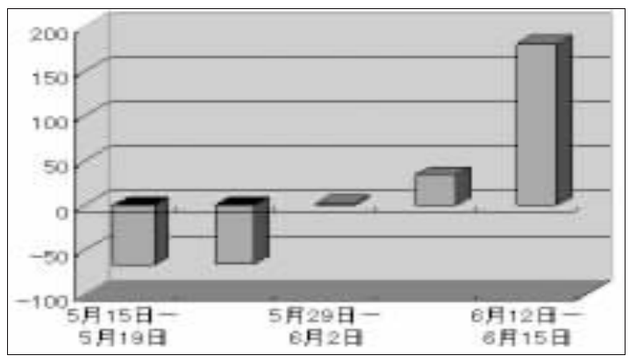
时隔一个月，人民币汇率再度破位8元重要心理关口。虽然同样是“破8”，但是与一个月前相比，昨天人民币汇率的走势所承载的内涵却有所不同。

本周人民币汇率连续四个交易日出现强劲上涨，累计升值幅度达到了181个基点。今年以来，唯一可以与这样的走势相比的时间段，出现在3月13日至3月17日之间，而当时正逢美国国会议员对人民币施加压力，人民币汇率升值处在高峰阶段，该周人民币累计升值达206个基点。

对于昨天人民币汇率“破8”，建行交易员刘汉涛表示，人民币汇率中间价开在7.9999元，是人民币加快升值速度的一个信号，不过短期内人民币汇价应不会迅速突破8元，应该还会在8元关口反复。

人民币汇率的上涨与基本面有着密切的关系。本周经济数据密集出炉，其中对汇率走势影响最大的是5月份贸易顺差达到130.04亿美元，创下历史新高。这一数据显示中国外贸出口仍然保持强劲增长势头，增加了人民币升值的预期。

仅仅从市场的供求状况看，5月份130亿美元的外贸顺差意味着近阶段市场上美元供应将大幅度增加，但同样增加了人民币汇率升值的压力。



最近三周人民币升值幅度

然而，也有一些业内专家表示，近期人民币汇率升值进程加快，不排除其中另有宏观调控的因素。

从本周走势看，周一虽然已经公布了130亿美元的外贸顺差，但是并没有在当天的市场上引起强烈反应，人民币中间价仅上升了19个基点。然而周二，在隔夜美元指数强劲上涨的情况下，人民币对美元却出现了强劲上扬，中间价大涨88个基点。因此，一些业内人士认为，除了基本面之外，人民币汇率近期的强势走势可能还蕴含着其他因素。

上海财经大学现代金融研究中心主任丁剑平表示，5月份末广义货币供应量M2增幅大幅增长至19.1%，人民币贷款余额同比增长16%。货币和信贷增幅过大，除了紧缩货币外，也需要通过借助人民币适度升值来缓解压力。

事实上，对于升值是否能够成为调控措施之一，业内早已有过讨论。中金公司曾在其4月份的报告中认为，在目前的宏观经济状况下，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。报告认为，在控制总需求方面，加快人民币升值步伐对货币紧缩有一定程度的替代作用。

统计数据显示，人民币汇率一直保持着小幅升值步调。自去年7月21日汇改以来，人民币累计升值幅度为1.35%。今年以来人民币升值幅度累计为0.87%。对此，业内人士表示，适度加快人民币升值幅度助推宏观调控，应该具有一定的空间。因而，下半年人民币的升值进程可能会超过上半年。

聚焦货币政策调控

数量型工具还将继续 升息酝酿中

□特约撰稿 石鑫杰

国家统计局前日公布了5月的宏观经济数据，主要指标增速较快。其中，在央行提高贷款利率的利率型工具和发行定向央票的数量型工具的共同压力下，5月份的新增贷款不但没有降低，反而出现了新高，达到了2094亿元；CPI的涨幅也超过了市场普遍预计的1.2%，达到了1.4%。央行将进行进一步的调控已毋庸置疑，可以预期的是数量型工具还将继续，升息酝酿中。

前期市场认为的提高存款准备金率，笔者认为短期内不会提高，因为有两个隐患存在。

隐患之一，各个商业银行的改革步伐显然没有达到央行的预期。提高存款准备金率固然可以从源头上限制商行的放贷冲动，但是我们可以看到，并不是所有的商行都在大量放贷，更不是所有的商行资本充足率达到了8%的要求，年底是否达到还是个未知数，是否能承受住提高存款准备金率这一刚性的工具胜算更小。按照2004年银监会颁布的《商业银行资本充足率管理办法》要求，到2007年1月1日商业银行的资本充足率必须达到8%，届时将停止资金充足率不足的商业银行的业务准入。如果不达标，难道真的让商业银行关闭或重组吗?毕竟现在只剩下半年的时间，如果提高存款准备金率1%，那么将冻结3000亿资金，如果没有了资金，很多中小商业银行资本充足率8%的底线也就无从谈起了。而前两年实行的差别存款准备金率也是行不通的，现在重点不是哪个类别的机构提高多少个百分点的存款准备金率，而是目标全都是银行，各个行的发展又不均衡，本身就是一类，无法再细分。因此，如此一刀切的工具对一些中小银行绝对是个致命的打击。

隐患之二是热钱的因素。从境外游资赌人民币升值到我国外汇储备成为世界第一，我们似乎可以看到热钱在流动。缩小利率差，让热钱没有更多的生存空间一直是控制热钱流入的方式与手段，而提高存款准备金率将扩大利差，与大方向不符合。因此对于刚性比较强的存款准备金率要谨慎使用。可以预期，在短时间内，提高存款准备金率这一工具将不会出现。

要控制信贷的增加，提高存款利率是个首选，但这也将是个逐步提高的过程。今年4月，央行提高了贷款利率，目的是为了通过增加企业的融资成本来降低信贷。从5月这一个月的运行情况来看，这一工具的使用并不理想，虽然增加了企业的成本，但是也扩大了存、贷款之间的利差，增加了银行放贷的冲动，按下了葫芦浮起了瓢。因此，提高存款利率，缩小存、贷款之间的利差可以从源头上抑制银行的放贷冲动，同时随着国际加息热潮的逼近，我国也难以独善其身，提高存款利率势在必然，但是需要选择一个更好的时机与幅度。因为提高存款利率将引导百姓积极的存款，导致了原本流动性较多的商业银行更加充足，而现阶段货币市场中可投资品种如国债、金融债、企业债等，无论是品种上还是数量上都无法满足商行的需求，放贷成了必然，由此又进入了一个放贷高峰，形成怪圈。因此，需要控制升息的幅度与时间，做到既不打击消费、控制新增贷款的增速，也要防止将现在烫手的山芋扔到将来。据此，保守的预期，年底前将会有一次升息。

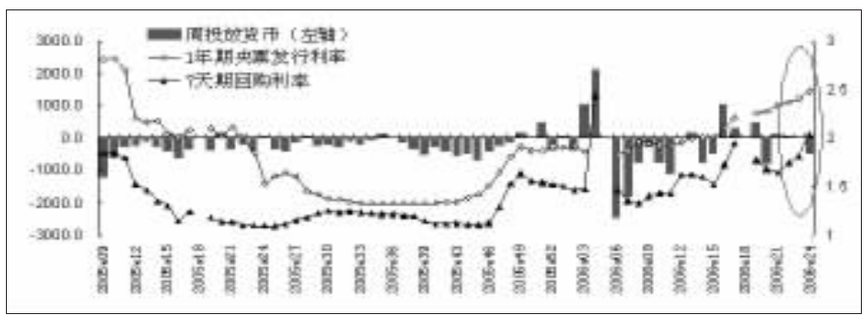
在利率型工具慎用的时候，数量型工具就要补充进来。定向央票虽然发行了两期，共计2000亿元，但是从结果看，无论是频率还是数量还远远不够，因此预计央行将会继续增加定向央票的发行数量；同时，定向国债也可能会出现。定向的票据或债券的优势在于可以精确地打击放贷冲动较大的商业银行，而不是一刀切，但是缺点是力度不够大，很难做到长期有效的抑制，而央行的发债成本也会增加。显然，在利率型工具酝酿的时候，短期内数量型工具是最好的补充。

因此，可以预料短期内将会是定向票据增发，存款利率酝酿出台的局面。

量价兼顾 定向紧缩效果有待观察

□特约撰稿 王凯

在本周二和周四例行的央票发行中，央行发行了规模共计400亿元的一年期央票和三月期央票，利率分别为2.48%和2.18%，分别较上周上升8BP和4BP。另外央行还在本周三定向发行1000亿元一年期央票，利率2.11%，与一个月前的定向票据发行利率相同。扣除本周到期的票据和回购，央行本周回笼基础货币500亿元。



宏观经济过热进一步得到最新数据的支持，而5月的贸易顺差则高达130亿美元，5月份还是中国连续第二十五个月实现贸易顺差。另外，人民币汇率在一个月之后重新打破8RMB/USD的整数位置，人民币的小幅升值以及连续的贸易顺差可能继续推高金融机构外汇占款的规模。

央行方面的数据显示，5月份的定向票据对商业银行信贷扩张冲动的制约效果有限，金融机构当月信贷余额较上月增加2000亿元以上，而今年前五个月新增信贷已经占到央行年初计划的近七成。尽管如此，5月份金融机构存贷差仍保持了稳定增长，随着央行控制信贷政策的进一步实施，我们估计金融机构存贷差可能出现加速增长，对金融市场流动性构成有力支持。

在货币政策目标中，货币供应量目标和利率目标难以同时兼顾。最近一个月中，央行连续的定向紧缩政策拉动央票利率连续12周走高，并且已经明显高于金融机构的资金成本。此类结构性调整的紧缩政策对信贷扩张的制约效果尚有待观察，但是持续高速增长的货币供给和利率水平将增加通货膨胀的可能性。虽然我们对市场流动性的持续增长充满信心，但央行在公开市场上连续的货币回笼将继续拉高有关市场利率水平，债券市场的小幅调整也可能继续。

■汇市观象台

缺乏续涨动能 获利盘顺势打压美元

□刘汉涛

周四中国外汇交易中心人民币兑美元在询价系统收于8.0015元，较上日的8.0005元有所回落，但盘中人民币曾突破8元整数大关，至7.9980元。全天人民币汇价在8元关口来回争夺，显示大家对该位置仍心存谨慎。早晨中间价开在7.9999元，是人民币加快升值速度的一个信号，从中期来看，人民币存在继续上升的动力，例如中国5月外贸顺差创历史纪录，意味着近阶段市场上美元供应将增加，不过短期内人民币汇价应不会迅速突破8元，应会在8元来回反复。

美元兑主要货币回落，兑欧元重新回到1.26美元上方。美国劳工部公布的5月扣除食品和能源后的核心CPI连续第三个月上涨0.3%，巩固了央行进一步提高利率的预期，整体CPI较前月上升0.4%，因为能源成本高涨继续影响美国家庭支出。数据令市场关于FED再次升息的预期得到加强，但却未能为美元涨势提供更多的动能，致使交易商对过去一周来美元的涨势获利了结。FED对经济状况进行总结的褐皮书中称，美国经济在4月中旬到6月初的一段时间内继续扩张，但有迹象表明经济增长放缓而通胀抬头。

欧元在经历了一周的下跌之后，终于反弹，兑美元涨至1.26美元上方。欧元区5月消费者调和指数较上月上升0.3%，较上年同期增长2.5%，符合预期。ECB委员麦基称，央行升息速度将取决于经济增长的力道和通胀水准，欧元区的经济正在复苏。

日元兑美元略有上涨，在115日元附近徘徊。最新数据表明经济形势良好。

英镑兑美元大幅上涨，重新回到1.8460美元上方。英国5月零售销售增幅为2005年12月以来最大，虽然该数据支持了有关消费者支出正在复苏的观点，但决策者可能希望等待世界杯对数据的影响而消失，此数据巩固了英国央行今年或将升息的预期，导致英镑上涨。

(作者系中国建设银行交易员)

■每日交易策略

允错但不能出大错 可输但不能伤元气

□海天

昨日市场延续了弱势反弹行情。在经历了连续多日的快速下跌后，市场显然需要一个缓冲和休养生息的机会，最近两天市场略微走暖也就顺利成章。从整个市场来看，国债双边报价买卖价趋于稳定，金融债市场中出现中短期的买盘询价，短期融资券也出现一些买家，使得剩余9-12月最好的名字收益率终于在2.9%-3.0%范围稳定。1.5年的进出口行债券发行，虽然中标利率达到2.75%，创下1年多来同期限债券收益率的新高，但也引来了1.89倍的超额认购，说明市场在目前收益率水平买盘有所增加。不过，市场仍然难以充分预期下周中国银行A股网上申购时期资金面的情况，而最新公布的央行“窗口指导”会议精神更是对市场心理产生压力。

2006年的市场已经运行了将近半年，我们不禁感到要回头看半年来操作的必要。2006年的市场颇有些类似2003年和2004年。这两年中，第一季度都出现一定的弱势上涨，随之而来的二、三季度则是大幅的调整。当然，2006年二季度至今市场行情还没有调整到令人无法忍受。但是，在这样一个动荡起伏的市场中，我们如何得以安身立命，如何得以发展，成为每一个债券投资者关心和思考的问题。

事实上，在国内这种做空机制和流动性都很不发达的市场中，市场下跌特别是暴跌时对于绝大多数机构而言只存在两个结果：一个是多做多错，一个是暴跌中没有赢家。道理很简单，既然每一笔买入都没有对冲，那就只有面对新增投资的市值损失。但是，对于机构而言，不进行投资更是无法想象的事情，决不是把所有债券资产变卖成中央银行存款那么简单。所以说，面对市场下跌和动荡，如何站对立场、如何有效化解风险才是资产管理的核心。

我们也可以换一个角度来看问题：表面上看，确实多做多错，确实没有赢家，但是仔细品味，我们却也可以引申为，错可以错，但不出大错，没有赢家，但不做输家，这才是投资管理在弱势中的精髓。所以，在当前这样一个弱势环境中，也包括在出现当前这种弱势之前，能够缩短久期，坚定地将资产配置成为利率风险较小的组合，应当是资产管理者必须做也要勇于做的事情。对于资产管理者而言，保持高度的警惕性，允错，但不出大错，可输，但不伤及元气，是资产管理者必备的素质，也是评价资产管理者的标准之一。

■市场快讯

央行本周回笼资金500亿元

□本报记者 秦宏

昨天，央行在公开市场发行了150亿元三个月央行票据。至此，本周公开市场回笼资金量达到1400亿元，对冲到期资金后，实现500亿元资金的净回笼。

昨天，三个月央行票据的发行收益率继续上扬，达到2.1777%，创下了63周以来的新高。与上周相比，本期央行票据再度升了4个基点，继续保持每周4至5个基点的上升节奏。

进出口行二期债发行利率高企

□本报记者 秦媛娜

资金紧张状况在债券一级市场的表现已经越来越明显。昨日，进出口行18个月期金融债的招标结果显示，该债券仅获得1.891倍的超额认购倍率，票面利率则高达2.75%，比银行间的市价竟然高出50个基点。

这只进出口行今年二期金融债续演了近来债券发行时超额认购倍率偏低和发行利率偏高的特征。100亿元的竞争性投标量只获得189.1亿元资金认购，超额认购倍率仅为1.891倍，这与5月底农发行发行的7年期浮息债1.804倍超额认购倍率已经相差不多。

而该期金融债的票面利率高达2.75%，与剩余期限1.449年的04国开17券6月14日2.25%的到期收益率相比，差距高达50个基点。

认购资金的来源中，银行以82.1%的参与资金表现积极，工行、建行和中行分别以21.1亿元、13.8亿元和12.8亿元的认购额稳坐前三，另一个最大的特征是农行并未出现在本期金融债的承销名单，这也延续了前日8期国债发行时农行仅获2亿元基本承销额的被动表现，显示在近期紧缩预期又起和股市资金分流明显状况下，机构操作的谨慎心态。

此前国开行15年期金融债和1年期国债的发行曾遭遇冷场，而昨日进出口行18个月金融债的发行进一步表明，这一笼罩市场的紧张气氛还在弥漫。