

# Currency·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	上证金融债指数
113.075	109.590	113.916	118.730
0.00%	-0.02%	-0.02%	-0.06%

银行间回购定盘利率(8月7日)		
品种	期限(天)	回购定盘利率(%)
FR001	1	2.4030
FR007	2-7	2.6230

货币市场基准利率参考指标	
8月7日	B0: 2.6171% B2W: 2.6682%

交易所债券收益率				
代码	名称	最新收益率	收益率变化	剩余年限

银行间债券收益率				
代码	名称	最新收益率	收益率变化	剩余年限
040204	04国债(4)	2.144	-0.164	1.079
040208	04国债(8)	2.234	-0.194	1.038
040212	04国债(12)	2.324	-0.224	1.000
040218	04国债(18)	2.414	-0.254	0.962
040225	04国债(25)	2.504	-0.284	0.925
040230	04国债(30)	2.594	-0.314	0.888
040236	04国债(36)	2.684	-0.344	0.851
040242	04国债(42)	2.774	-0.374	0.814
040248	04国债(48)	2.864	-0.404	0.777
040254	04国债(54)	2.954	-0.434	0.740
040260	04国债(60)	3.044	-0.464	0.703
040266	04国债(66)	3.134	-0.494	0.666
040272	04国债(72)	3.224	-0.524	0.629
040278	04国债(78)	3.314	-0.554	0.592
040284	04国债(84)	3.404	-0.584	0.555
040290	04国债(90)	3.494	-0.614	0.518
040296	04国债(96)	3.584	-0.644	0.481
040302	04国债(102)	3.674	-0.674	0.444
040308	04国债(108)	3.764	-0.704	0.407
040314	04国债(114)	3.854	-0.734	0.370
040320	04国债(120)	3.944	-0.764	0.333
040326	04国债(126)	4.034	-0.794	0.296
040332	04国债(132)	4.124	-0.824	0.259
040338	04国债(138)	4.214	-0.854	0.222
040344	04国债(144)	4.304	-0.884	0.185

交易所债券收益率				
代码	名称	最新收益率	收益率变化	剩余年限
040204	04国债(4)	2.144	-0.164	1.079
040208	04国债(8)	2.234	-0.194	1.038
040212	04国债(12)	2.324	-0.224	1.000
040218	04国债(18)	2.414	-0.254	0.962
040225	04国债(25)	2.504	-0.284	0.925
040230	04国债(30)	2.594	-0.314	0.888
040236	04国债(36)	2.684	-0.344	0.851
040242	04国债(42)	2.774	-0.374	0.814
040248	04国债(48)	2.864	-0.404	0.777
040254	04国债(54)	2.954	-0.434	0.740
040260	04国债(60)	3.044	-0.464	0.703
040266	04国债(66)	3.134	-0.494	0.666
040272	04国债(72)	3.224	-0.524	0.629
040278	04国债(78)	3.314	-0.554	0.592
040284	04国债(84)	3.404	-0.584	0.555
040290	04国债(90)	3.494	-0.614	0.518
040296	04国债(96)	3.584	-0.644	0.481
040302	04国债(102)	3.674	-0.674	0.444
040308	04国债(108)	3.764	-0.704	0.407
040314	04国债(114)	3.854	-0.734	0.370
040320	04国债(120)	3.944	-0.764	0.333
040326	04国债(126)	4.034	-0.794	0.296
040332	04国债(132)	4.124	-0.824	0.259
040338	04国债(138)	4.214	-0.854	0.222
040344	04国债(144)	4.304	-0.884	0.185

银行间债券收益率				
代码	名称	最新收益率	收益率变化	剩余年限
040204	04国债(4)	2.144	-0.164	1.079
040208	04国债(8)	2.234	-0.194	1.038
040212	04国债(12)	2.324	-0.224	1.000
040218	04国债(18)	2.414	-0.254	0.962
040225	04国债(25)	2.504	-0.284	0.925
040230	04国债(30)	2.594	-0.314	0.888
040236	04国债(36)	2.684	-0.344	0.851
040242	04国债(42)	2.774	-0.374	0.814
040248	04国债(48)	2.864	-0.404	0.777
040254	04国债(54)	2.954	-0.434	0.740
040260	04国债(60)	3.044	-0.464	0.703
040266	04国债(66)	3.134	-0.494	0.666
040272	04国债(72)	3.224	-0.524	0.629
040278	04国债(78)	3.314	-0.554	0.592
040284	04国债(84)	3.404	-0.584	0.555
040290	04国债(90)	3.494	-0.614	0.518
040296	04国债(96)	3.584	-0.644	0.481
040302	04国债(102)	3.674	-0.674	0.444
040308	04国债(108)	3.764	-0.704	0.407
040314	04国债(114)	3.854	-0.734	0.370
040320	04国债(120)	3.944	-0.764	0.333
040326	04国债(126)	4.034	-0.794	0.296
040332	04国债(132)	4.124	-0.824	0.259
040338	04国债(138)	4.214	-0.854	0.222
040344	04国债(144)	4.304	-0.884	0.185

银行间债券收益率				
代码	名称	最新收益率	收益率变化	剩余年限
040204	04国债(4)	2.144	-0.164	1.079
040208	04国债(8)	2.234	-0.194	1.038
040212	04国债(12)	2.324	-0.224	1.000
040218	04国债(18)	2.414	-0.254	0.962
040225	04国债(25)	2.504	-0.284	0.925
040230	04国债(30)	2.594	-0.314	0.888
040236	04国债(36)	2.684	-0.344	0.851
040242	04国债(42)	2.774	-0.374	0.814
040248	04国债(48)	2.864	-0.404	0.777
040254	04国债(54)	2.954	-0.434	0.740
040260	04国债(60)	3.044	-0.464	0.703
040266	04国债(66)	3.134	-0.494	0.666
040272	04国债(72)	3.224	-0.524	0.629
040278	04国债(78)	3.314	-0.554	0.592
040284	04国债(84)	3.404	-0.584	0.555
040290	04国债(90)	3.494	-0.614	0.518
040296	04国债(96)	3.584	-0.644	0.481
040302	04国债(102)	3.674	-0.674	0.444
040308	04国债(108)	3.764	-0.704	0.407
040314	04国债(114)	3.854	-0.734	0.370
040320	04国债(120)	3.944	-0.764	0.333
040326	04国债(126)	4.034	-0.794	0.296
040332	04国债(132)	4.124	-0.824	0.259
040338	04国债(138)	4.214	-0.854	0.222
040344	04国债(144)	4.304	-0.884	0.185

## 升破 7.97 人民币又创新高

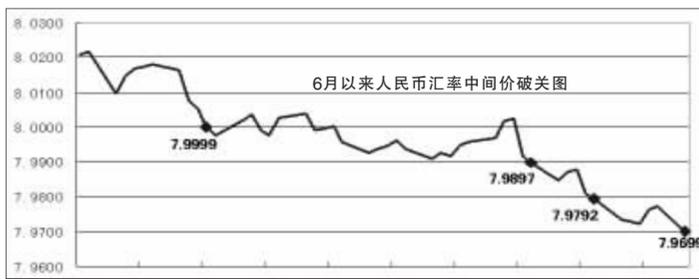
经过昨天“跳涨”，汇改以来人民币已累计升值 1.72%

□本报记者 秦媛娜

在距离交易市场升破 7.97 元关口一周之后，借助美元上周末在国际汇市下跌的推动，人民币中间价昨日也首次突破了这一关口。7.9699 元，人民币创下了汇改以来的又一新高。

昨日银行间即期外汇市场上，美元兑人民币汇率中间价比前一交易日大幅下跌 73 个基点，把上周四和周五的回调幅度系数抹去。经过昨天这一“跳涨”，汇改以来人民币已累计升值 1.72%。

此次人民币升破 7.97 元距离上一次突破 7.98 元关口只有 6 个交易日，而从 7.99 元突破 7.98 元关口也只用了 5 个交易日的时，与升破 7.99 元关口所用的 49 个交易日时间相比大大缩小。同时，7.99 元和 7.98 元关口均一次性有效突破，未曾出现多次反复的震荡局面，让



人民币走势又出现了久违的连创新高势头。

交易员表示，由于市场认为美联储本月暂停加息几乎没有悬念，美元在上周五大幅走低，这为人民币在本周首个交易日大幅反弹提供了支持。

交易员还称，周末因素也是促使人民币大幅走高的一个原因，因为周末时企业积累的结汇压力会在周一释放，对人民币的需求会助长汇率的攀爬，这类因素往往在国内

每年的黄金周之后的首个交易日会表现得更加明显。

在交易市场上，美元兑人民币汇率也从 7.97 元关口之上顺利地滑落，这是人民币自上周一首次破位该关口后在一周多的时间里第三次破位。

撮合交易市场上，美元兑人民币汇率下跌 86 个基点报收 7.9687 元，询价交易市场上美元兑人民币汇率收盘报价 7.9689 元，较上一交易日猛跌 95 个基点。交易员表示，盘中

美元兑人民币交投活跃，但是受昨日美元反弹的影响，在尾盘时有所拉升，不然的话，人民币的升幅还将更大。

而央行副行长吴晓灵上周五在有关论坛上的讲话也给人民币弹性增加做了注解。她表示，正在正轨之中的中国经济面临很多不确定性，不能说人民币一定会升值或者一定会贬值，企业要学会适应市场，学会管理自己的风险。

## 美联储政策动向牵动国内利率市场神经

□本报记者 宗禾

美联储将于 8 月 8 日(北京时间 8 月 9 日)召开公开市场委员会例会，讨论是否要继续加息。与以往不同的是，大洋彼岸的美联储利率政策动向时刻牵动着正处于敏感期的国内利率市场神经。

从上周公布的放贷申请指数等经济数据来看，越来越多的指标反映出美国经济继续降温；此外反映市场对美联储加息预期的联邦基金利率期货最新数据等，都显

示市场对美联储继续加息的预期在继续弱化，美联储结束长达近 3 年的加息周期已几无悬念。

申银万国证券研究所分析师陆文磊指出，上周央行对一年期央票开始采用数量招标，凸现了央行维持适当的人民币与美元利差的需要。如果美联储 8 月 8 日不再加息，那么在 9 月份美联储 FOMC 会议上，央行会继续控制一年期央票利率水平，国内货币市场利率将缺乏上升空间，央行加息的空间也几乎没有。

“一旦美联储停止了加息步伐，从通常理论来看，会产生两个效果：反映美国货币市场的基准利率 1 年期 LOBOR 水平的继续下行和美元走贬的可能。而这两方面都会对人民币汇率产生较大的压力，而为了平抑这种压力，人民币利率的上行趋势在理论上存在被抑制的可能，这可能是对于目前人民币债券市场的一种朦胧利好预期。”中国银行交易中心(上海)研究员董德志对此作了详细分析。

天相投资分析师陈渭泉认为，由于美联储加息可能性不到 20%，因而国内加息可能性和幅度有限，从最近央行以及国家各部委紧密出台的一系列政策来看，似乎更加依赖于行政性手段，这种调控方式有见效快、针对性强的特点，因此固定资产投资过热势头有望得到一定程度的抑制。在此背景下，加息已经是一个次优的选择，同时，CPI 也将温和上升，央行控制货币市场利率继续上升的意图也是非常明显，因此，长期内收益率曲线陡峭化的趋势不会改变。

■ 汇市观察台

## 加息预期受阻 美元疲态毕露

□刘汉涛

周一美元跌至两个月低位，因为逊于预期的美国非农就业数据，证实经济放缓，使得投资者几乎认定 FED 本周将暂停加息。由于上周五跌幅过深，美元在周一的亚洲市场和欧洲市场有所反弹，市场普遍关注周二美联储的利率决定。

欧元在经历上周五大涨

之后，在亚洲市场略有回调，兑美元跌至 1.2860 美元附近。ECB 委员斯麦基表示，上周四升息后欧元区利率仍然非常宽松，未来数月幅度取决于经济的发展。

英镑兑美元在上周经历了 2.4% 的巨大涨幅，在上周五最高曾至 1.91 美元，在周一亚洲市场略有回调，兑美元在 1.9050 美元至 1.9090 美元之间徘徊。

展望本周市场，如果美联储周二不出市场所料，暂停持续两年的紧缩周期，那么美元有望进入新一轮区间波动格局。鉴于美元早已对此作出了充分反应，且本周将公布的数据寥寥无几，美元本周很有可能陷入区间波动格局。如果美联储没有加息，同时继续强调未来的利率政策将取决于将来公布的数据，预计市场的反应不大，但如果声明措辞较市

场普遍预期更为温和，那么美元无疑将进一步走低。

市场本周将把注意力转向英国央行的季度通胀报告，寻找该行货币政策委员会是如何在一个月时间内由一致赞成维持利率不变向决定加息 25 个基点转变的原因。如果报告暗示该行最近出其不意的加息举措只是一次性的，英镑可能将遭遇重挫。(作者系中国建设银行交易员)

■ 每日交易策略

## 强硬对话 央票利率激战正酣

□大力

上周二，央行以数量招标方式发行一年期央票之后，二级市场上一年期央票的买入报价仍在 2.95% 以上，一级市场发行利率和二级市场收益率之间出现 15 基点左右的倒挂。到上周四，央行重新价格招标发行三个月和六个月的央票，结果分别为 2.42% 和 2.60%。可招标当日三个月的央票二级市场收益率仍然高于 2.60%，而六个月则仍然维持在 2.80% 左右，倒挂的情形依旧。

到本周一，虽然央票二级市场收益率在需求的推动下已经有所下滑，但是一年期央票的成交收益率距离 2.80% 还有超过 10 个基点的距离，三个月央票也始终没有跌破 2.60% 的关口。一二级市场的收益率倒挂已经严重影响央票市场的流动性。买卖双方各自根据不同的基础来报价，使得央票买卖报价的角力将进入关键阶段。今天央票数量招标是否能够招满将是一次很好的检验。

如果央行本次数量招标能够招满，并且在随后的发行中继续通过招标方式或者发行数量来传递稳定标价格仍然是 97.28 元，折合 2.7961% 的收益率。唯一不同的在于最高招标数量翻了一倍，达到 200 亿元。笔者认为，这已经向投资者传递了一个明确的信息，即虽然上周



数量招标发行最后落下了一个 20 亿元左右的缺口，但是央行仍然坚持其利率调控目标，并且信心十足地开始加码回收。

如果央行本次数量招标能够招满，并且在随后的发行中继续通过招标方式或者发行数量来传递稳定标价格仍然是 97.28 元，折合 2.7961% 的收益率。唯一不同的在于最高招标数量翻了一倍，达到 200 亿元。笔者认为，这已经向投资者传递了一个明确的信息，即虽然上周

■ 市场快讯

## 数量招标加码 央行坚定调控利率

□本报记者 秦宏

今天央行将继续以数量招标的方式发行一年期央票，最高发行量为 200 亿元，比上周增加了 100 亿元。一年期央票的发行价格仍为 97.28 元，与上周相同，折合年收益率仍约为 2.8%。本周，到期的央行票据和正回购量合计为 750 亿

元，比上周增加 500 亿元。公开市场继续坚持对一年期央行票据采取固定价格数量发行的方式，传递出央行将坚持调控货币市场利率的意图。尽管在目前的二级市场上，一年期央行票据的收益率仍然与央行的定价形成倒挂，但是市场成交利率水平已经下滑，一周内已下降了 4 至 5 个基点。

## 下周将发行 300 亿元五年期国债

□本报记者 秦媛娜

下周，财政部将跨市场发行今年第 12 期记账式国债，本期国债为 5 年期固定利率附息债，计划发行总额为 300 亿元。

本期国债将采用多种价格招标方式发行，招标标的为利率，于 8 月 14 日招标。本期国债发行竞争性招标额 251.5 亿元，基本承销额 48.5 亿元，不进行甲类成员追加基本承销额投标。

## 中国石化短融券发行利率揭晓

□本报记者 秦媛娜

中国石油化工集团公司上周四在银行间债市发行了今年第二期短期融资券，发行利率为 3.2%。本期短融券规模为 100 亿元，期限 182 天，已于昨日上市交易。

又讯 上海输配电股份有限公司上周四在银行间债市通过贴现方式发行了一期短融券，最终票面价格为 96.32 元，收益率为 3.8206%。本期短融券规模为 5 亿元，期限 1 年，已于昨日上市流通。

一诺千金 厚德载物

WHO

77 年经济跌宕起伏，  
惟能在万千基金公司中始终给投资者带来长期稳定的收益！

WHICH

200 亿美元单只基金资产规模，  
哪一家基金公司的产品能独领全球基金风头浪尖？

WHY

15 年平均持有，  
为什么一家基金公司能让投资者矢志不移，信赖如此之久？

LORD ABBETT CHINA  
诺德基金管理有限公司

请登录我们的网站: www.lordabbettchina.com 参加有奖问卷调查  
地址: 中国上海陆家嘴环路 1233 号汇亚大厦 12 楼 邮编: 200120  
客服热线: 400-888-0009 (免长途) 021-68604888