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
115.816	111.570	116.639	120.600
0.01%	-0.02%	0.00%	-0.03%

银行间回购定盘利率(11 月 15 日)

品种	期限(天)	回购定盘利率(%)
FR001	1	3.5330
FR007	2-7	3.6841

货币市场基准利率参考指标

11 月 15 日 B0: --% B2W: 2.8624%

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)	1.31%	0.19%	0.805
009905	99国债(5)	2.29%	0.29%	0.762
009908	99国债(8)	2.86%	0.00%	2.855
010004	20国债(4)	2.85%	-0.06%	3.518
010010	20国债(10)	2.60%	-0.05%	0.997
010103	21国债(3)	2.80%	0.05%	1.438
010107	21国债(7)	3.42%	0.00%	14.707
010110	21国债(10)	2.92%	0.02%	4.86
010112	21国债(12)	2.95%	-0.02%	4.956
010115	21国债(15)	2.77%	-0.02%	2.09
010203	02国债(3)	2.98%	-0.01%	5.422
010210	02国债(10)	2.88%	0.01%	2.751
010213	02国债(13)	3.29%	0.00%	10.847
010214	02国债(14)	2.63%	0.05%	0.94
010215	02国债(15)	2.33%	-0.05%	3.058
010301	03国债(1)	2.40%	-0.01%	3.263
010303	03国债(3)	3.43%	-0.01%	16.419
010307	03国债(7)	2.41%	0.27%	3.762
010308	03国债(8)	3.03%	-0.01%	6.838
010311	03国债(11)	2.58%	-0.07%	4.011
010403	04国债(3)	2.13%	0.01%	2.427
010404	04国债(4)	2.47%	0.02%	4.523
010407	04国债(7)	2.48%	0.01%	4.775
010408	04国债(8)	2.24%	0.02%	2.929
010410	04国债(10)	2.56%	0.02%	5.027
010411	04国债(11)	2.84%	0.00%	0.082
010501	05国债(1)	2.87%	0.01%	8.288
010503	05国债(3)	2.62%	0.00%	3.444
010504	05国债(4)	3.42%	-0.01%	18.496
010505	05国债(5)	2.73%	-0.11%	5.523
010507	05国债(7)	2.51%	0.25%	0.953
010508	05国债(8)	2.67%	0.12%	1.748
010509	05国债(9)	2.96%	0.07%	5.775
010511	05国债(11)	2.64%	-0.10%	3.929
010512	05国债(12)	3.42%	0.00%	14
010513	05国债(13)	2.96%	0.02%	6.027
010601	06国债(01)	2.93%	-0.03%	6.285
010603	06国债(03)	2.99%	-0.01%	9.362
010605	06国债(05)	2.80%	0.12%	4.499
企业债				
120101	01中移动	4.04%	0.27%	4.589
120102	01三峡债	4.09%	0.04%	9.981
120201	02三峡债	4.15%	-0.02%	15.847
120202	02中移(5)	3.36%	0.02%	0.951
120203	02中移(15)	4.17%	0.04%	10.951
120205	02渝城投	4.02%	0.09%	6.066
120207	02武钢(7)	3.82%	0.00%	2.973
120288	02金茂债	4.01%	0.00%	5.449
120301	03沪铁道	4.20%	0.02%	11.263
120303	03三峡债	4.28%	0.00%	26.71
120305	03申网(2)	4.02%	0.34%	7.126
120306	03中电投	4.37%	-0.05%	12.063
120307	03浦发债	4.03%	0.01%	6.182
120308	03沪杭甬债	4.02%	0.00%	6.192
120309	03苏交通	4.02%	0.00%	7.016
120485	04国电(1)	4.01%	0.00%	7.852
120517	05京城(1)	4.07%	0.12%	3.638
120518	05京能(2)	4.00%	-0.79%	5.638
120523	05陶高速	4.40%	0.28%	8.567
120528	05世博债	3.60%	-0.28%	6.118
120601	06大开	4.16%	0.11%	19.265
120602	06冀建投	4.22%	0.05%	19.364
120604	06国网(1)	4.03%	0.01%	9.534
120605	06三峡债	4.27%	0.00%	19.485
129805	98三峡(8)	5.54%	-0.48%	0.175
129907	98中铁(3)	3.77%	-0.02%	2.91
129903	99三峡债	3.99%	-0.01%	3.69
129905	98石油债	3.52%	0.01%	0.814
111015	01三峡10	4.00%	-0.01%	4.981
111016	01广核债	3.77%	0.01%	2.071
111018	02电网15	4.22%	0.06%	10.592
111023	03中铁债	4.22%	0.06%	14.775
111027	03石油债	3.94%	-0.02%	6.951
111031	06铝股债	4.03%	-0.01%	9.515
111032	06鲁股债	4.32%	0.00%	14.707

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
0581057	05进出CP01	3.93%	-1.25%	0.019
050303	05进出03	2.65%	-0.09%	0.025
0601067	06央行票据67	2.57%	0.11%	0.063
0501121	05央票121	3.59%	1.21%	0.079
0581073	05草洲投CP01	3.22%	0.08%	0.112
0501123	05央票123	2.41%	0.03%	0.118
0501124	05央票124	2.78%	0.34%	0.121
0581076	05马钢CP01	3.16%	0.02%	0.123
0681052	06南玻CP01	4.77%	0.17%	0.14
0681002	06长电CP01	2.94%	0.07%	0.14
0681004	06莫华CP01	2.84%	-0.31%	0.151
0601003	06央行票据03	2.95%	1.12%	0.175
0601004	06央行票据04	2.65%	0.16%	0.233
0601006	06央行票据06	2.68%	-0.05%	0.247
0681021	06国开投CP01	3.00%	0.09%	0.255
0601008	06央行票据08	2.68%	0.24%	0.279
0601010	06央行票据10	2.13%	-0.59%	0.29
0601012	06央行票据12	2.73%	0.25%	0.311
060304	06进出04	2.66%	-0.11%	0.31
0601014	06央行票据14	2.68%	-0.06%	0.329
0601016	06央行票据16	2.42%	-0.30%	0.348
0601018	06央行票据18	2.98%	-0.05%	0.367
0681048	06国新CP01	2.87%	-0.03%	0.37
0681049	06海螺CP01	3.67%	0.04%	0.37
0681184	06中建CP02	3.48%	0.35%	0.436
060412	06农发12	3.03%	0.33%	0.436
0681185	06国电CP01	3.52%	0.53%	0.438
060227	06国开27	2.67%	-0.03%	0.479
0681201	06长江电CP02	3.19%	-0.03%	0.496
0601030	06央行票据30	2.70%	0.44%	0.501
0601033	06央行票据33	2.74%	-0.27%	0.521
0681128	06亚通CP01	3.40%	-0.81%	0.611
0681107	06国投CP01	2.75%	-0.27%	0.619
0681110	06三房巷CP01	3.40%	-0.06%	0.622
0681116	06联通CP04	3.08%	-0.55%	0.652
0601048	06央行票据48	2.81%	0.07%	0.655
0681177	06农产品CP01	3.81%	-0.29%	0.658
0681122	06义煤CP01	3.40%	-0.32%	0.677
060408	06农发08	2.79%	-0.05%	0.699
0601060	06央行票据60	2.81%	0.03%	0.751
0601062	06央行票据62	2.85%	0.00%	0.77
0681148	06国航CP01	3.21%	0.16%	0.789
0601064	06央行票据64	2.81%	0.07%	0.789
0601068	06央行票据68	2.81%	0.08%	0.827
0601070	06央行票据70	2.81%	-0.03%	0.847
0681158	06宏安CP01	3.87%	0.05%	0.849
0681163	06美兰CP02	4.02%	0.00%	0.863
0681161	06鲁商建CP01	3.73%	0.01%	0.863
060305	06进出05	2.80%	0.00%	0.866
0681169	06酒钢CP02	3.91%	0.04%	0.868
0681173	06苏国信CP03	3.57%	0.01%	0.871
0601076	06央行票据76	2.79%	-0.02%	0.923
0601078	06央行票据78	2.97%	0.20%	0.942
0681188	06中远CP01	3.16%	-0.21%	0.945
0681187	06中牧CP01	4.00%	0.00%	0.945
0681191	06榆化医CP01	3.94%	-0.01%	0.959
0601080	06央行票据80	2.81%	0.07%	0.962
0601082	06央行票据82	2.78%	0.01%	0.981
0681198	06神华CP01	3.14%	0.00%	0.986
0681199	06海化CP01	4.10%	0.00%	0.995
0681200	06京投CP01	3.68%	0.00%	0.997
0601084	06央行票据84	2.79%	0.00%	1
040217	04国开17	3.35%	1.76%	1.027
0501003	05央行票据03	2.90%	0.00%	1.145
0501019	05央行票据19	2.84%	0.03%	1.279
0501043	05央行票据43	2.86%	-0.14%	1.414
0501046	05央行票据46	2.90%	-0.01%	1.433
030006	03国债06	2.17%	0.00%	1.69
060218	06国开18	2.87%	0.00%	1.784
020208	02国开08	2.90%	-0.04%	2.677
060220	06国开20	2.90%	0.00%	2.86
020015	02国债15	2.35%	-0.03%	3.058
030001	03国债01	2.38%	-0.01%	3.263
050207	05国开07	3.40%	1.35%	3.542
050406	05农发06	3.23%	1.36%	3.586
050011	05国债11	2.45%	-0.01%	3.929
051102	05招行02	3.20%	-0.02%	3.945
050222	05国开22	3.11%	1.64%	3.981
050229	05国开29	3.00%	-0.10%	4.123
060202	06国开02	4.29%	3.54%	4.395
060208	06国开08	4.36%	3.66%	4.523
040007	04国债07	2.66%	0.00%	4.775
060221	06国开21	3.03%	-0.45%	4.923
060018	06国债18	2.48%	0.00%	4.942
010220	01国开20	3.02%	0.05%	5.099
020203	02国开03	2.99%	0.00%	5.425
050411	05农发11	2.78%	0.00%	5.816
050013	05国债13	3.01%	0.00%	6.027
020218	02国开18	4.24%	0.00%	6.068
030202	03国开02	3.86%	0.00%	6.373
040705	04建行03浮	4.80%	1.96%	8.115
050603	05中行02浮	4.74%	3.37%	8.299
050501	05工行01	4.62%	0.00%	8.786
050503	05工行03	4.16%	2.15%	8.833
058031	05中信债1	4.42%	1.93%	9.066
068007	06首都机场债	4.05%	1.75%	9.258
068019	06双投债	3.99%	1.60%	9.441
060016	06国债16	2.93%	-0.06%	9.863
068040	06铁道02	3.71%	-0.19%	9.921
068043	06北车债	3.83%	-0.03%	9.962
058030	05川投资02	4.98%	1.13%	13.97
020005	02国债05	3.82%	0.09%	25.521

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(11 月 15 日)

种类	息票	到期时间	收益率(%)	收益率变化(%)
2年期	4.875	2008.10.31	4.74	0.004
3年期	4.625	2009.11.15	4.63	0.006
5年期	4.625	2011.10.31	4.57	0.005
10年期	4.625	2016.11.15	4.57	0.002
30年期	4.500	2036.02.15	4.66	0.000

交易所回购行情

代码	名称	最新	涨跌值	成交量(万元)
201000	R003	1.8	0.665	35090
201001	R007	2.3	0	64820
201002	R014	2.31	-0.685	17060
201003	R028	3	0.7	1490
201004	R091	3.5	0	11320
201008	R001	1.255	-0.23	21240
201009	R002	1.525	-0.36	4450
202001	RC001	1.6	0	3400
202003	RC003	1.735	0.475	10
202007	RC007	2.92	0.32	46210
204001	GC001	1.615	0	115680
204002	GC002	2.065	-0.175	9000
204007	GC007	2.6	0.1	308170
204014	GC014	3	-1	7000
204028	GC028	3.66	0.45	2900

银行间回购行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
R001	3.52	3.5155	78046.08
R007	3.4	3.683	58573.26
R014	3.7	3.7153	8948.4
R1M	3.2	3.2126	119
合计	--	3.5949	145686.75

银行间信用拆借行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
IB0001	3.3	3.3663	5045
IB0007	3.4	3.5618	4701
IB0021	3.3	3.4362	69
IB01M	3.47	3.47	30
IB02M	3.6	3.6	29
合计	--	3.4609	9874

人民币汇率中间价

11月15日	1美元	1欧元	100日元	1港币
	7.8715	10.0839	6.6895	1.01105

中美负利差筑起汇改外部堤坝

专家认为,央行有意将人民币年升值速度控制在中美负利差幅度之内

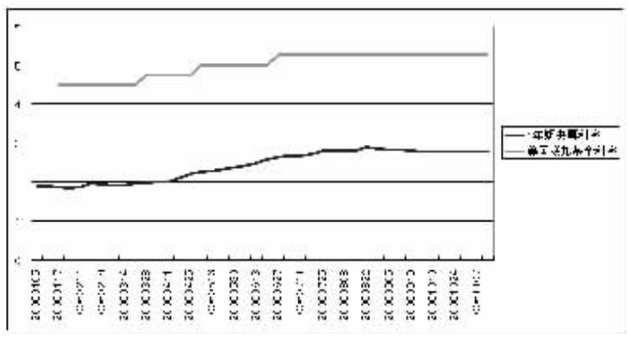
□本报记者 秦媛娜

中美负利差的存在给人民币汇改创造的良好外部环境,这一点被写进了央行日前发布的《2006 年三季度货币政策执行报告》(下称“报告”)。专家表示,这一评论会给市场释放出一个信号,即人民币汇率年升值速度将控制在中美负利差幅度之内。央行可能希望借此引导市场预期,防止套利套汇资金的流入。

在报告中,央行表示,人民币汇率小幅升值,市场供求的基础性作用进一步发挥。报告同时就中美负利差对人民币汇率形成机制改革的正面影响作出了评论:“中美负利差使境外资本进入我国套利面临明显的利率成本约束,在一定程度上制约了境外套利资本流入,为人民币汇率形成机制改革创造了良好的外部环境。”

市场一般认为,中美负利差可以根据国内一年期央行票据的利率与美国联邦基金利率的差值匡算得到,但是随着今年三季度美国加息进程的暂停和国内央票利率的不断上升,这一空间目前已经由前期的3%附近缩小至3%以内。

今年以来中美负利差走势图



中国社科院金融研究所殷剑锋表示,中美负利差的存在的确能够有效防止部分套利和套汇资金的流入,目前国内外汇占款的增幅虽然仍然较高,但是增速已经开始放缓,可以判断部分投机资金有流出的迹象。

早在《2006 年二季度货币政策执行报告》中论述主要经济体货币政策时,央行也曾经指出,主要经济体央行持续加息,会使人民币与外币利差发生变化,在一定程度上加大了我国货币政策调控的空间。但是,本次报告首次明确指出了中美负利差给汇率改革所带来的积极意义。

殷剑锋认为,这一表态也可能意味着央行在汇率问题上的一个长期态度,即人民币升值幅度要控制在中美负利差的幅度以内,从而使得游资在赌汇率升值的过程中无利可图,这将对市场的预期产生引导作用。

目前,人民币今年以来的累计升值幅度达到了 2.5%。而交易员表示,市场对美国明年降息也产生了一定的预期,因此这一利差水平也在缩小,应对套利资金流入的压力仍然存在。

回购利率下调 资金面再现松动迹象

□本报记者 秦媛娜

存款准备金率上调之后的缴款结束、第二期铁道债认购资金的解冻,“两座大山”移去之后,货币市场资金面显然获得了喘息的机会。昨日,银行间债市质押式回购加权平均利率下跌了 2.52 个基点,虽然幅度并不大,但是市场中的投资者已经明显感受到了资金面松动的气氛。

除了总体的加权平均利率,昨日走跌的资金价格还有1天回购利率,3.5155%的加权利率比前日下跌了8.74个基点,成为11月2日以来的首次下跌。而成交金额居于次席的7天回购利率虽然仍旧上涨了4.73个基点,但是以3.9%的价格开盘之后,全天都维持了下行走势,最低成交价格为2.7%,加权平均利率3.6830%。

福州商业银行债券分析师林子君表示,市场本轮调整的强度大大超过了预期,但是随着部分利空因素的消解,资金面有望结束紧张状态,恢复宽松局面。他同时认为,收益率曲线下半年经历了过度扁平化的趋势,市场也需要寻找一个突破口进行调整,这可能是造成准备金率第三次上调之后资金价格反应过度的一个原因。

但是另外一重压力——新股发行带来的影响还未告结束,本周五仍有 3 只新股申购。市场预计,资金价格不会快速下调,本周保持震荡调整的可能性较大,但是继续大涨已经无法获得投资者的认可,流动性的重新聚集将成为大势所趋。

热点聚焦

可分离转债引发“抢权”“除权”效应

□特约撰稿 张晶

马钢可分离交易可转债进入发行阶段后,其正股一改前几日的火热行情,发行后首日股价即跌停。我们认为,这是由于市场前期“抢权”的投机行为所造成的非理性下跌。

环境引发“含权”效应

进入 2003 年之后,市场上发行的可转债基本上都对老股东优先配售。可转债因其含权的特性,转债的正股在可转债发行之前就有可能遭到市场资金的追捧。

理论上,可转债发行时,所含的期权部分距离行权日至少还有半年的时间,可分离交易可转债的权证行权日则至少在 1 年之后。在这样的设计下,行权行为对正股股本的稀释效应应该是滞后的、间接的。但是,在不同的市场阶段、资金对含权产品的追捧热情不尽相同,因而也对正股产生了不同的影响。

我们将 2003 年以来发行的所有可转债为样本,挑出其中对老股东全额优先配售的可转债,以可转债发行的股权登记日为 T 日,看看股权登记日前后 5 天正股的市场表现。

我们的实证发现,2003 年和 2004 年下半年是两个熊市阶段,由于品种多寡的原因,股权登记日之前正股上涨、而股权登记日之后正股下跌的现象在 2003 年得到了一定体现,而在 2004 年下半年并不明显。

2004 年上半年属于市场变化的阶段,5 月份发行的两只转债的正股在股权登记日前后呈现出的跌势是受系统性风险的影响。因此,2004 年以前的市场,可转债的发行并没有形成一个明显的市场“除权”效应。2006 年以来进入一轮牛市,特别是市场对于权证等含权金融产品的追捧提到了一个新高度,这使得今年以来发行的可转债,在股权登记日前后正股呈现出较为明显的“凸”形趋势,且特征集中在 T-5 至 T+5 日区间,市场的短期投机行为可见一斑。

抢权马钢的风险与收益

回到马钢可分离交易可转债,我们不妨对市场的短期投机行为做一风险收益的测算。

假设投机者买入马钢正股的平均成本为 3.08 元(根据股权登记日前 20 个交易日均价计算)。在前期“抢权”阶段,马钢股份的股价最高到 3.63 元。考虑冲击成本后,选择了在股权登记日之前卖出马钢股份的投机者的投资收益约为 16%。

另一部分获取可分离交易可转债的投机者将获得的收益,则要根据可分离交易可转债上市之后权证的上市价格和公司债的上市价格来衡定。根据我们对马钢可分离交易可转债的定价分析,股价为 3 元时,不同的票面利率下,预计马钢可分离交易可转债的上市组合价格为 114~117 元之间。前天股价已经下跌至 3.08 元,正好与前期投机者的均价相同,此时投机者的预期投资收益也与股权登记日前出售的收益相当。但风险因素也是显而易见的,即可转债上市之前股价的下跌风险和可转债上市之后权证与公司债的定价风险因素。

根据上面的分析,我们可得出这样的结论:

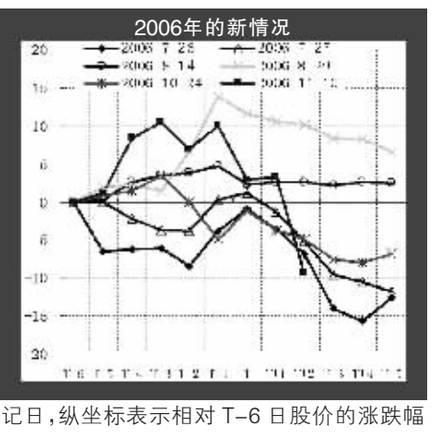
1. 当前的市场环境下,新发可转债(特别是可分离交易的可转债)在股权登记日之前 10 个交易日左右的时间里,正股呈现向上的走势,投机者有机可乘;

2. 如果市场是理性有效的,马钢股份应该站稳在目前的股价上;

3. 如果马钢股份股价继续下挫,则有两个可能性:其一是市场可能不看好后市,投资者愿意承受眼前的亏损;其二是前期的投机资金预期马钢可分离交易可转债能有更高的市场定价。

2004年上半年市场变化期

2006年的新情况



注:T 日为可转债发行的股权登记日,纵坐标表示相对 T-6 日股价的涨跌幅

■汇市观象台

联储会议记录备受关注

□李璐

周三,美元兑人民币的中间价为 7.8715,比上一日中间价略有上升。日间交易量不是很大,整体不活跃,美元兑人民币在窄幅内波动并略有下降。这主要由于美元兑人民币在上周大幅下跌后,市场人士都很防范其回调的可能。加上国际市场美元走势还不是很明朗,美元在亚洲交易时间出现了小幅上涨,市场人士不敢再继续推低美元兑人民币。但由于人民币的升值趋势未变,大幅推高亦动能不足,市场在两难中整理。

受能源价格下跌影响,美国周二晚间公布的 10 月生产者物价指数创 2001 年 10 月以来的最大跌幅,该数据大大超出市场预期,美元兑欧元瞬间下跌近 50 点。随后美国商务部公布 10 月零售销售和 9 月企业库存等数据整体上反映了美国经济增长放缓的现实,打压美元。

法国总理呼吁欧洲货币当局在汇率政策上加强合作。该言论使市场觉得,他认为欧元应当贬值以促进欧洲经济增长,加上此前欧洲疲弱的经济数据,美元被市场推高至疲弱的物价指数数据公布前的水平。

周三日间,日本央行展开了为期两天的货币政策会议。市场基本预期日本央行将保持利率在 0.25%不变,但关注随后的各位委员对于经济的评估。英国公布的平均就业所得低于预期,并且其公布的通胀报告不如预期强硬,由于市场在美国消费者物价指数公布之前减少美元空头部位,英镑瞬时下跌近 100 点,至一个半月以来的低点。受市场获利盘高位抛售非美元,并且在联储会议记录公布前调整头寸至中性影响,美元兑欧元和日元等主要币种亦上涨,欧元兑美元跌至 1.2790 以下,美元兑日元涨至 118.10 以上。

(作者系中国建设银行交易员)

■每日交易策略

回购利率飙升的正面意义

□海天

周三债券市场行情略显紊乱。在 1 天回购利率、14 天回购利率终于略有下降的背景下,以 03 国债 01 为代表的国债重新受到市场关注,价格有所上升;但中长期金融债券却没有那么幸运,7 年期国开债中标利率达到 3.21%,高于前一日二级市场利率水平,也略高于市场的预期。看来市场在回购利率仍然高耸的情况下难以立即形成普遍做多意愿,自本月初开始的债券市场下跌行情短期内难以确定已经结束,甚至还可能持续。

本周回购市场利率的飙升,震动了所有市场参与者,三年来 7 天回购利率第一次又回到了 3.50%以上,而且是在大家已经长期习惯于百分之一点几的回购利率的氛围下。回购利率的飙升带来了一系列的问题,市场普遍的心理压力、债券投资的入不敷出以及心理预期的变坏,都成为当前回购利率飙升的负面问题。不过,我们也应当从中看到回购利率飙升的正面意义,那就是它让市场重新认识到货币市场利率的风险,认识到极端扁平乃至倒挂的收益率曲线的成本收益不匹配问题,并开始认真思考如何规避货币市场利率风险,而这种对货币市场的深入认知的一个结果,将是市场重新认识利率互换的价值。

笔者认为,利率互换的最大价值,即在于其对货币市场利率风险的对冲和规避。在利率市场化的市场中,货币市场利率出现超越中长期债券利率的概率远比管制利率的市场要大,收益率曲线也比较容易变得扁平乃至倒挂,利率互换正是因其对冲货币市场利率风险的能力而诞生的。虽然近年来利率互换市场的迅速扩大也和大量对冲基金、各种衍生产品的快速扩张有很大关系,但利用利率互换对冲货币市场风险的机构仍广泛存在。反观国内市场,由于利率体系并未完全建立,市场化利率和管制利率同时存在,主流投资者(商业银行)的资金成本与管制利率有更密切关系,并不断受到流动性宽松的影响,收益率曲线长期处于陡峭化状态,货币市场利率风险只是在年关以及最近这种特殊时期才引人注意。但是,随着利率市场化的迅速推进,收益率曲线将越来越容易出现扁平乃至倒挂的情况,货币市场利率将可能更容易对债券市场形成冲击。此时,如何规避货币市场利率风险将成为市场参与者关注的问题,而利率互换市场也将可能得到更多关注,并取得长足发展。

■市场快讯

迎来盘整期 人民币继续走低

□本报记者 秦媛娜

继前日出现 59 个基点的回调之后,人民币汇率昨日继续走低,进入了经过前期连续 4 天创新高强势之后的新一轮盘整。

昨银行间即期外汇市场上美元兑人民币汇率中间价报 7.8715 元,仍旧保持在 7.87 元关口之上,较前期小幅上调了 12 个基点。

交易员表示,人民币前期曾经出现了连续四个交易日迭创新高的走势,按照以往的经验,必然会积累盘整的需求。同时,美元的走势也不甚明朗,因此人民币的调整也是在预料之中。

在中间价指导下,昨日的交易市场人民币也出现了温和走低。询价交易市场美元兑人民币汇率收报7.8687元,上涨18个基点;撮合交易市场上,美元兑人民币汇率攀升20个基点报收7.8680元。

到期恰逢春节 三个月央票“走过场”

□本报记者 丰和

今天央行将在公开市场发行 3 个月央行票据,但是发行量比上周减少 85%,降至 30 亿元,创下 9 月以来的单周最低发行量。

业内人士认为,3 个月央行票据发行量的下降,并不是完全因为目前短期资金紧张的缘故。由于本期央票的到期日为明年 2 月 16 日,恰好处在明年春节长假附近,节前商业银行的流动性通常较为紧张,因而减少了本期央行票据的发行量。

昨天是存款准备金率上调后的首个交易日,银行间市场回购的加权平均利率虽然仍处在3.5949%的高位,但是已较前日下降了 2.55 个基点,显示市场的资金面正逐步转向宽松。

紧缩余波未消 国开新债利率高企

□本报记者 秦媛娜

未能幸免于紧缩余波的冲击,昨天国开行 7 年期金融债的发行一样出现了发行利率高于预期的结果——3.21%的中标利率同时高于预测和二级市场利率,比该行 10 月 18 日发行的一只 7 年期金融债 3.11%的利率高出整整 10 个基点。。

由于此次存款准备金率上调之后债市的调整幅度甚于前两次,一级市场上,农发行 6 个月期、国债 15 年期、进出口行 6 个月期和本期国开行金融债的发行无一例外地受到了冲击。

昨日国开行发行的7年期债券规模为200亿元,超额认购倍率为1.6739倍,工商银行以33.7亿元的认购额成为本期标王。