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
115.805	111.570	116.626	120.610
–0.01%	0.01%	–0.01%	0.01%

银行间回购定盘利率(11 月 16 日)

品种	期限(天)	回购定盘利率(%)
FR001	1	3.2200
FR007	2–7	3.5000

货币市场基准利率参考指标

11 月 16 日　B0: --%　B2W: 2.9833%

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)	1.29%	-0.02%	0.803
009905	99国债(5)	2.29%	0.00%	0.759
009908	99国债(8)	2.81%	-0.05%	2.852
010004	20国债(4)	2.84%	-0.01%	3.515
010010	20国债(10)	2.51%	-0.09%	0.995
010103	21国债(3)	2.70%	-0.10%	1.436
010107	21国债(7)	3.42%	0.00%	14.704
010110	21国债(10)	2.90%	-0.02%	4.858
010112	21国债(12)	2.93%	-0.02%	4.953
010115	21国债(15)	2.71%	-0.06%	2.088
010203	02国债(3)	2.94%	-0.04%	5.419
010210	02国债(10)	2.82%	-0.06%	2.748
010213	02国债(13)	3.29%	0.00%	10.844
010214	02国债(14)	2.64%	0.01%	0.937
010215	02国债(15)	2.38%	0.05%	3.055
010301	03国债(1)	2.45%	0.04%	3.26
010303	03国债(3)	3.43%	-0.01%	16.416
010307	03国债(7)	2.46%	0.05%	3.759
010308	03国债(8)	3.02%	-0.01%	6.836
010311	03国债(11)	2.51%	-0.08%	4.008
010403	04国债(3)	2.10%	-0.03%	2.425
010404	04国债(4)	2.46%	-0.01%	4.521
010407	04国债(7)	2.48%	0.00%	4.773
010408	04国债(8)	2.21%	-0.03%	2.926
010410	04国债(10)	2.53%	-0.03%	5.025
010411	04国债(11)	2.71%	-0.13%	0.079
010501	05国债(1)	2.89%	0.02%	8.285
010503	05国债(3)	2.62%	0.00%	3.441
010504	05国债(4)	3.42%	0.00%	18.493
010505	05国债(5)	2.82%	0.09%	5.521
010508	05国债(8)	2.64%	-0.03%	1.745
010509	05国债(9)	2.96%	0.00%	5.773
010511	05国债(11)	2.64%	0.00%	3.926
010512	05国债(12)	3.43%	0.01%	13.997
010513	05国债(13)	2.95%	-0.01%	6.025
010601	06国债(01)	2.93%	0.00%	6.282
010603	06国债(03)	2.99%	0.00%	9.359
企业债				
120102	01三峡债	4.08%	-0.01%	9.978
120201	02三峡债	4.15%	0.00%	15.844
120202	02中移(5)	3.42%	0.06%	0.948
120203	02中移(15)	4.16%	-0.01%	10.948
120205	02渝城投	3.93%	-0.09%	6.063
120207	02武钢(7)	3.82%	0.00%	2.97
120288	02金茂债	4.02%	0.00%	5.447
120301	03沪轨道	4.14%	-0.06%	11.26
120303	03三峡债	4.22%	-0.06%	26.707
120304	03电网(1)	4.02%	0.07%	7.123
120306	03中电投	4.37%	0.00%	12.06
120308	03沪杭甬债	4.02%	0.00%	6.189
120309	03苏交通	4.02%	0.00%	7.014
120485	04国电(1)	4.01%	0.00%	7.849
120488	04京地铁	4.01%	0.10%	8.079
120503	05渝水务债	4.90%	0.63%	8.441
120505	05华电债	4.01%	0.01%	8.619
120509	05国网(1)	4.11%	0.17%	8.641
120516	05中电投债	4.10%	0.02%	8.652
120517	05京能(1)	4.07%	0.00%	3.636
120523	05闽高速	4.36%	-0.03%	8.564
120528	05世博债	3.60%	0.00%	6.115
120601	06大唐债	4.16%	0.00%	19.252
120602	06冀建投	4.25%	0.03%	19.362
120603	06航天债	4.16%	0.04%	14.419
120604	06国网(1)	4.02%	-0.01%	9.532
120605	06三峡债	4.28%	0.00%	19.482
120607	06沪水务	4.29%	0.02%	14.616
129805	98三峡(8)	5.23%	-0.32%	0.173
129902	98中铁(3)	3.78%	0.01%	2.907
129903	99三峡债	3.99%	0.00%	3.688
129905	98石油债	3.53%	0.01%	0.811
111015	01三峡10	4.00%	0.00%	4.978
111016	01广核债	3.78%	0.01%	2.068
111018	02电网15	4.19%	-0.03%	10.589
111019	02广核债	3.99%	-0.01%	10.986
111021	03华能2	4.02%	-0.09%	7.063
111024	04华电1	3.97%	-0.03%	7.868
111027	03石油债	3.95%	0.01%	6.948
111030	05泰达债	4.03%	0.00%	9.09
111031	06鄂能债	4.03%	0.00%	9.512
111032	06鲁能债	4.27%	-0.05%	14.704

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↑
060404	06农发04	3.05%	-0.29%	0.022
0581062	05淮南矿CP01	3.34%	-0.63%	0.025
0581064	05苏交通CP04	2.79%	0.06%	0.033
0501117	05央票117	2.49%	-0.29%	0.038
040303	04进出03	2.77%	0.24%	0.058
0501121	05央票121	2.57%	-1.03%	0.077
040011	04国债11	2.57%	0.84%	0.079
010219	01国开19	2.94%	-0.07%	0.096
0681050	06铁二局CP01	3.20%	0.04%	0.11
0501124	05央票124	2.70%	-0.08%	0.118
0581076	05马钢CP01	3.23%	0.07%	0.121
0681001	06攀枝花CP01	3.30%	0.12%	0.137
0581081	05阳煤CP01	3.31%	0.04%	0.14
0681004	06昊华CP01	2.90%	0.05%	0.148
0681114	06联通CP02	3.03%	-1.17%	0.153
0601002	06央行票据02	2.63%	-0.05%	0.153
0601003	06央行票据03	2.95%	-0.01%	0.173
0601079	06央行票据79	4.17%	1.67%	0.195
0681013	06南高科CP01	3.29%	0.07%	0.23
0681019	06海油服CP01	3.00%	0.07%	0.244
0601008	06央行票据08	2.46%	-0.22%	0.277
0601012	06央行票据12	2.60%	-0.13%	0.307
040221	04国开21	2.46%	0.08%	0.326
0601014	06央行票据14	2.72%	0.03%	0.326
0601016	06央行票据16	2.99%	0.57%	0.345
0681045	06长安CP01	3.23%	-0.79%	0.359
0601018	06央行票据18	2.70%	0.12%	0.364
0681048	06国联CP01	3.36%	0.49%	0.367
060402	06农发02	2.77%	0.00%	0.397
0681115	06联通CP03	3.64%	0.00%	0.4
0601022	06央行票据22	2.59%	0.13%	0.403
060412	06农发12	3.07%	0.04%	0.433
060223	06国开23	2.75%	0.03%	0.452
0681202	06上海港CP02	3.38%	0.00%	0.49
0681201	06中石化CP02	3.22%	0.04%	0.493
0681070	06海航CP01	3.11%	-0.01%	0.493
0601030	06央行票据30	2.70%	0.00%	0.499
0681079	06江铜CP02	3.41%	0.02%	0.521
0681151	06济钢CP02	3.35%	0.02%	0.567
0681106	06云煤化CP01	3.38%	0.03%	0.614
0601044	06央行票据44	2.77%	0.17%	0.614
0681109	06新希望CP01	3.40%	-0.30%	0.619
0681180	06上海港CP01	3.58%	0.33%	0.679
060408	06农发08	2.83%	0.05%	0.696
0681141	06沈机CP01	3.53%	0.14%	0.729
0601060	06央行票据60	2.79%	-0.02%	0.748
9905	99国债5	2.06%	0.33%	0.759
0601066	06央行票据66	2.78%	-0.12%	0.805
0601068	06央行票据68	2.78%	-0.03%	0.825
0601070	06央行票据70	2.80%	-0.01%	0.844
0681158	06东安CP01	3.70%	-0.17%	0.847
0681161	06鲁高速CP01	3.73%	0.00%	0.86
0601074	06央行票据74	2.80%	0.00%	0.901
0601076	06央行票据76	2.80%	0.01%	0.921
0601078	06央行票据78	2.77%	-0.20%	0.94
0681187	06中牧CP01	4.00%	0.00%	0.942
0601080	06央行票据80	2.79%	-0.03%	0.959
0681192	06紫江CP02	4.36%	0.06%	0.959
0681198	06神华CP01	3.15%	0.00%	0.984
0681200	06京投CP01	3.41%	-0.27%	0.995
0681203	06厦门港CP01	4.10%	0.00%	0.997
040217	04国开17	3.36%	1.68%	1.025
0501003	05央行票据03	2.82%	-0.07%	1.142
0501019	05央行票据19	2.83%	0.00%	1.277
0501043	05央行票据43	2.84%	-0.02%	1.411
010005	01国债05	3.70%	1.62%	1.597
030006	03国债06	2.14%	-0.03%	1.688
060218	06国开18	2.82%	-0.05%	1.781
040003	04国债03	2.63%	0.73%	2.425
060403	06农发03	2.88%	0.25%	2.436
060407	06农发07	2.88%	-0.13%	2.652
060017	06国债17	2.31%	0.00%	2.915
040216	04国开16	4.00%	0.00%	2.942
020219	02国开19	2.90%	-0.63%	2.942
060413	06农发13	2.87%	0.02%	2.984
020015	02国债15	2.35%	0.00%	3.055
040220	04国开20	3.72%	1.67%	3.077
030001	03国债01	2.38%	0.00%	3.26
050207	05国开07	3.76%	2.05%	3.54
050406	05农发06	3.54%	1.96%	3.584
030007	03国债07	2.38%	-0.10%	3.759
050011	05国债11	2.43%	-0.02%	3.926
050222	05国开22	3.29%	1.90%	3.978
050229	05国开29	3.00%	0.00%	4.121
060202	06国开02	4.11%	3.53%	4.392
060208	06国开08	4.13%	3.46%	4.521
060212	06国开12	3.05%	-0.85%	4.63
040007	04国债07	2.66%	0.00%	4.773
060221	06国开21	3.48%	0.45%	4.921
060018	06国债18	2.51%	0.03%	4.94
010220	01国开20	3.03%	0.01%	5.096
020203	02国开03	2.99%	0.00%	5.422
050013	05国债13	3.01%	0.00%	6.025
030002	03国债02	2.63%	-0.02%	6.395
040705	04建行03浮	4.84%	2.02%	8.112
050603	05中行02浮	5.09%	3.86%	8.296
050503	05工行03	4.28%	2.28%	8.827
053101	05亚行债	3.33%	0.03%	8.91
053001	05国金债	3.32%	0.02%	8.91
058031	05中信债1	4.54%	1.80%	9.063
068019	06京投债	4.28%	1.93%	9.438
068040	06铁道02	4.00%	0.29%	9.918
068043	06北车债	3.88%	0.05%	9.959
040224	04国开24	4.60%	-0.10%	13.121
058036	05武城投债	4.84%	0.64%	14.11
060009	06国债09	3.40%	-0.03%	19.608

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 16 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	4.79	–0.017
3年期	4.625	2009.11.15	4.68	–0.017
5年期	4.625	2011.10.31	4.61	–0.016
10年期	4.625	2016.11.15	4.61	–0.012
30年期	4.500	2036.02.15	4.69	–0.013

交易所回购行情

代码	名称	最新	涨跌值	成交量(万元)
201000	R003	1.695	-0.105	17600
201001	R007	3.6	1.3	183970
201002	R014	3	0.69	10540
201004	R091	3.5	0	2450
201008	R001	1.17	-0.085	39720
201009	R002	1.525	0	2460
202001	RC001	2	0.4	97960
202007	RC007	3	0.08	40
204001	GC001	2.35	0.735	200770
204007	GC007	3.09	0.49	388700
204014	GC014	3.1	0.1	32400

银行间回购行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
R001	3.23	3.2233	81647.82
R007	3.54	3.5374	50588.55
R014	3.7	3.7014	10069.67
R021	3.65	3.6415	59
R1M	3.31	3.5347	490
R2M	3.2	3.2	80
R9M	2.9	2.9	5
合计	--	3.3694	142940.05

银行间信用拆借行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
IBO001	3.25	3.2296	8105
IBO007	3.5	3.5218	4287
IBO014	3.8	3.8	60
IBO021	3.6	3.5	200
IBO1M	3.45	3.216	100
IBO9M	2.86	2.8789	55
合计	--	3.3327	12807

人民币汇率中间价

	1美元	1欧元	100日元	1港币
11月 16 日	7.8733	10.0966	6.6717	1.01112

权证价值照亮可分离转债　马钢打响头炮

券商、基金认购量占据半壁江山

□本报记者　丰和

机构对首只可分离交易转债所内含的权证价值的关注度远远超过了债券。据 WIND 资讯提供的统计数据显示，参与马钢可分离交易转债网下认购的机构中，基金和券商的合计认购量达到了 25.9 亿元，占了网下发行总量的 57%，而作为企业债券最大买家的保险公司所占的比重仅为 22%。债券买家的不足，可能将使马钢可分离交易转债的纯债部分在上市后面临较大的抛压。

马钢可分离交易转债的发行量为 55 亿元，其中面向网下机构投资者的配售量为 45.18 亿元，占了发行总量 82%。在参与网下配售的机构中，券商和证券投资表现最为积极，各有 15 家机构参与配售。其中，证券公司的配量最大，合计为 14.22 亿元，占了网下发行总量的 31.46%。证券投资基金排名第二，配售量仅为 11.69 亿元，占了网下发行量的 25.86%。相对而言，参与网下配售的保险公司仅 2 家。

显然，在马钢可分离交易转债投资者构成中，大部分为权益类投资机构。虽说在证券投资基金内也不乏债券基金参与认购，

马钢可分离交易转债网下机构申购统计

机构类型	获配数量(万元)	占网下发行数量比例(%)
证券	142169.00	31.46
基金	116866.40	25.86
保险	101156.90	22.39
财务	37991.10	8.41
QFII	19325.10	4.28
其他机构	17567.40	3.89
信托	16779.90	3.71

数据统计:Wind 资讯

但是获配量仅为 1.15 亿元，所占比重相当小。而在券商方面，本身自有运营资金量较为有限，不可能将资金长期沉淀在债券上获取利息收益。这表明，目前相当一部分投资者是冲着马钢可分离交易转债的权证价值而来。而马钢可分离交易转债上市后，将立即分为一只 2 年期认购权证和一只 5 年期企业债券，分别进入权证市场和企债市场进行单独交易，因此届时分离后的企业债券可能将面临较大的抛售压力。

同时，由于买家数量不足，还可能令马钢可分离交易转债的纯债定价面临不确定性。首先，本期债券在交易所市场上市，银行无法进入交易所债市购买企业债券；其次，马钢可分离交易转债虽有担保，但是担保机构为马钢集团，而非大型商业银行，这将令部分保险公司无法参与交易。

对于首只可分离交易转债的纯债定价，市场本身存在较大的差异。从机构预测的结果看，主要落在 85 元至 87 元附近，即企业债券利率水平将达到 4.8% –4.7%左右。然而如果上市后，由于承接机构有限，流动性的不足可能使定价产生变数。业内人士认为，对于一只 5 年期的企业债券，4.8%的收益率本身颇具吸引力，只是限于当前的投资者结构和投资限制，使其价值受到影响。着眼于可分离交易转债未来发展，如何培养多层次的债券投资者队伍应受到注视。

热点聚焦

投资增速意外下滑 债市闻声止跌

□本报记者　丰和

受 10 月份固定资产投资数据意外下滑的影响，债券市场昨止跌回升，交易所国债市场有 22 只债券上涨，成交量较前猛增三成。

昨天，国家统计局发布了 1 至 10 月份固定资产投资数据。尽管统计数据中并未单独公布 10 月份固定资产投资增长幅度，但是根据 1 至 10 月份固定资产投资增速，业内人士立即推算出 10 月份固定资产投资增长速度为 16.8%，比 9 月份的 23.2%下降了 6.4 个百分点，创下了近四年以来的低点。固定资产投资增速下滑无疑反映了历时数月的宏观调控已经出现了成效。而对于债券投资者而言，这数据又被解读为经济的增长速度放缓，对债市意味着重大利好。

当天，正处于休整状态中的交易所债市止跌回升，共有 22 只债券上涨，占了交易债券数量的六成。其中，部分中期债券涨幅超过了 0.1%。上证国债指数止住了三连阴，报收 111.57 点与前日持平；市场成交量较前日增加了 30%，为 6.33 亿元。

然而记者昨日在采访中发现，相当一部分投资者对这一数据仍持谨慎态度。一些业内研究人士认为，不能仅根据一个月的数据来判断未来经济的趋势。其原因在于 10 月份固定资产投资增长速度下滑，很可能是受到前期各部委采取联合措施清理各地新开工项目有关。同时，目前经济增长的内生性动力仍然较为强劲。10 月份的金融数据显示，企业活期存款数量明显增加，同时银行中长期贷款仍然保持稳定的增长速度，这显示出企业本身仍存在着扩张需求。

因此，对于未来固定资产投资增长速度还需要进一步观测，对债市也不宜盲目言多。

年内料再无紧缩政策

□特约撰稿 李慧勇

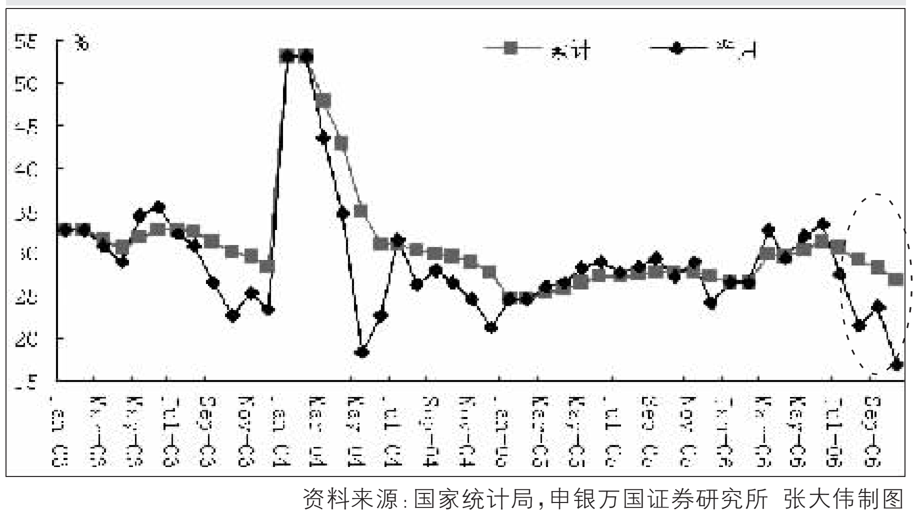
我们认为，国家统计局昨天公布的 1–10 月固定资产投资数据传出以下几个重要信息。

首先，投资增长率回落速度快于预期。在国家紧锣密鼓的调控政策作用下，市场对四季度投资增长率回落早有预期。但是 10 月份投资增长率回落速度之快显然超出此前的预期。根据累计数据推算，10 月份当月投资增长率为 16.8%，比上月回落 7 个百分点，这一增长率创出 2003 年以来的最低水平。与上月相比，10 月份投资下降 12%，下降幅度也明显高于历史同期水平。

其次，投资增长率大幅度回落可能和督察组督察有关。从过去的经验看，在“运动式”的新开工项目清理整顿之后，投资增长率一般会有不同程度的反弹，但是目前这种情况并没有出现，我们认为这主要和督察组对新开工项目的督察有关。10 月初开始，国家发改委等八部委联合督察组开始对投资增长偏快的山东、内蒙古等 12 个省份新开工项目清理整顿的情况进行督察。这一举动一方面抑制了被清理整顿的不合规项目的再次上马，另一方面也挤出了 8 月份清理整顿过程中的走形式成分。这种变化可以在三个方面得到验证：其一，从项目的隶属关系看，中央项目投资增长率基本稳定，地方项目投资增长率不断下降；其二，从新开工项目变化看，新开工项目投资增长率不断下降，在施工项目中占比明显回落；其三，从投资的行业结构看，公用事业、铁路等国家鼓励投资的行业投资增长率基本稳定，有色金属等过剩行业投资增长率不断下降。

第三，年内再出台宏观紧缩政策的可能性基本上可以排除。我们认为，10 月份的固定资产投资数据对于判断宏观调控的效果和年内宏观调控政策取向具有重要的意义——一是从当月投资来看，投资增长率首次低于 20%，已经落入 15%–20%的合理增长区间；二是从累计投资看，26.8%的投资增长率首次低于去年同期。固定资产投资正在朝预期的方向发展，年内发生逆转的可能性并不大，我们认为年内再出台宏观紧缩政策的可能性基本上可以排除。

当月投资增长率创 2003 年以来新低



资料来源:国家统计局，申银万国证券研究所　张大伟制图

■汇市观象台

制造业数据良好 美元微幅走高

□李璐

周四，由于周三晚间美元兑主要币种略有上涨，美元兑人民币的中间价为 7.8733，比上一日上涨 18 个基点。美元兑人民币日间交易延续前几日态势，限于窄幅波动，波幅仅为 50 点左右。全日美元兑人民币的最高价为 7.8733，最低价为 7.8680。由于市场结汇压力较大，上午美元兑人民币持续小幅下挫至 7.8680 水平。下午央行副行长吴晓灵有关明年央行将持续收缩流动性调控中国经济的言论，使市场认为明年中国经济增速将放缓，加之美元在国际市场走强，美元兑人民币收高，最终收于 7.8715。

周三晚间，美国联邦公开市场委员会公布的上月会议记录显示，委员们对于通货膨胀预期的上升还有所担心，认为核心通货膨胀仍有上升可能。同时，纽约联储公布 11 月纽约制造业活动指数升至 6 月以来的最高水平 26.66，高于 10 月 22.92 的水平，并且大大超出市场的预期。如此强劲的数据以及美联储委员的言论减轻了市场对美国经济进一步放缓的担心，并认为美联储将在比预料更长的一段时间内保持利率不变，美元受到短暂支撑，对日元、加元获得较大涨幅，同时美国债券价格整体下跌。

英国周三晚间公布的通胀季报显示，英国央行认为不必再度升息以遏制通胀，并且认为通胀将于年底触顶后大幅回落。受此消息影响，英镑大幅下跌至 1.89 的重要支撑点位以下。

周四东京交易时间，受中国央行副行长吴晓灵言论的影响，日元短暂出现了 20 点左右的跳升。吴表示中国储备已经买入日元后，市场分析该言论是指储备货币中已经有日元，而不是表示中国储备将增加日元的持有量，日元回吐之前的涨幅。日本央行政策委员会 9 位委员一致同意维持隔夜拆借利率在 0.25%不变。并且央行总裁表示，对未来的升息时机没有预设的想法，并认为日本经济还是处于温和的扩张中。该温和的言论引发市场认为日本不可能在年底前升息，日元走软，美元兑日元短暂升至 118.20 的水平。

由于周四晚间美国将公布重要的消费者物价指数，市场担心数据疲弱，美元涨幅受限，美元兑日元震荡于 118 上方，欧元对美元也在 1.28 以上位置徘徊。

（作者系中国建设银行交易员）

■每日交易策略

等待“国产”利率避险产品

□海天

周四的债券市场终于舒了一口气。在铁道债申购、准备金上缴相继度过之后，货币市场利率终于出现了下降，隔夜回购利率下降 29 基点、7 天回购利率也下降了 14 基点，前几天市场利率飙升的行情终于看到了将要结束的曙光。债券市场价格开始平稳，近期公布的经济数据也对债券市场产生支撑，大家自 10 月底开始的紧绷神经终于略有放松。

近期货币市场波动再次让市场认识到对冲利率风险的必要，这其中既包括对冲债券市场利率风险，也包括对冲货币市场的利率风险。在对冲货币市场利率风险方面，最简单的方式就是进行利率互换，不管互换浮动利率一方是回购利率、3 个月央行票据利率还是其他什么，这样货币市场利率风险、收益率曲线扁平乃至倒挂的风险都能够在一定程度上得到对冲。对于大型机构而言，还可以通过发售复杂结构性产品对冲利率风险，例如，可以考虑发售与回购利率挂钩的结构产品，客户端收益为按日计息，固定利率，但如果回购利率超过一定数值，则该日收益为 0。对于发售方而言，这种结构性产品也可以对冲货币市场利率风险。

如果要对冲债券市场收益率曲线风险，一个方式可以考虑发售 CMS。CMS 即英文 constant maturity swap 缩写，其结构在投资客户端来看，是其每日收益水平与互换收益率曲线形态挂钩。例如，如果互换收益率曲线保持陡峭化(长端利率高于短端)，则客户当日收益按某一利率计算，否则为 0。从客户角度看，这是对收益率曲线变化的一种投资产品；对于发售机构而言，CMS 却更多的作为对冲收益率曲线风险的工具，其目的就是对冲发售方面对的收益率曲线变化的风险。如果发售方既有资产结构比较适应收益率曲线陡峭化变化，而发售方需要对冲曲线扁平化风险的话，则可发售此类在客户端看来是投资收益率曲线陡峭化的 CMS 产品。此时，在发售方看来，此种 CMS 规避了曲线扁平化的风险（扁平时客户收益减少），CMS 成为风险对冲工具。

在中国，类似美国的完善公认的利率互换收益率曲线还不存在，但国债、金融债收益率曲线已经逐渐完备。因此，我们完全可以以中央国债公司或外汇拆借中心等权威机构公布的国债、金融债收益率曲线作为基准，推出“国产”的 CMS 产品。

从目前市场发展程度看，债券市场各种基础条件慢慢开始成形，推出复杂的、高技术含量的、能够有效对冲风险的各种衍生产品、结构性产品已经初步具备了发展基础，债券市场的发展前景越来越广大了。

■市场快讯

连调三日 人民币昨再次走跌

□本报记者 秦媛娜

连涨之后一定意味着连续的回调，这样的节奏特征在人民币汇率走势中再次得到了验证。昨日，人民币汇率中间价再次下跌 18 个基点。

7.8733 元是昨日美元兑人民币汇率的中间价，这比前日的 7.8733 元上调了 18 个基点。从周二开始的连续三个交易日里，人民币汇率累计走低了 89 个基点，并一直稳定在 7.870–7.875 元区间。

交易员表示，近期人民币汇率的弹性有所降低，经过上周的连涨之后，又开始了连续的下跌，这也与人民币汇率一直以来的涨涨跌跌的双边波动走势相符，但是很难由此判断在短期“拉锯”之后是否再迎来一次大的震荡。

询价市场，美元兑人民币汇率昨日收盘报 7.8715 元，较前一交易日上涨 28 个基点；自动撮合系统美元兑人民币报收 7.8697 元，上涨 17 个基点。

离岸市场上，1 年期美元/人民币不可交割远期合约昨日尾盘报 7.5659/7.5709 元，也较前日的 7.5650/7.5700 元有所上调。

本周央行投放资金 240 亿元

□本报记者　丰和

本周央行通过公开市场净投放资金 240 亿元，比上周增加了 180 亿元，以缓解上调存款准备金率后对短期资金面的冲击。

昨天，央行在公开市场发行了 30 亿元三个月央行票据。至此，本周央行通过公开市场回笼资金 130 亿元，由于到期释放的资金量为 370 亿元。因此，本周央行向市场净投放资金 240 亿元。

当日，三个月央票发行利率仍为 2.5023%，维持 6 周不变。

中化集团、中条山集团将发短融券

□本报记者 秦媛娜

11月 21 日和 22 日，银行间债市将有中化集团和中条山集团分别发行一期短融券。

中国中化集团公司短融券规模为 54 亿元，经中诚信国际信用评级公司评定，信用级别为 A-1。中条山有色金属集团公司短融券规模为 5 亿元，经大公国际资信评估公司评定，信用级别为 A-1 级。两期短融券期限均为 365 天。