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
116.031	111.880	116.902	120.670
-0.01%	0.01%	-0.02%	-0.01%

上海银行间同业拆放利率(3月6日)

期限	Shibor(%)	涨跌(BP)	期限	Shibor(%)	涨跌(BP)
O/N	1.4683	▼3.16	3M	2.8292	▼0.40
1W	1.6145	▼5.31	6M	2.8719	▼0.02
2W	1.7493	▼1.25	9M	2.9323	▼0.01
1M	2.2561	▼5.12	1Y	3.0028	▲0.00

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)	-2.89%	-1.07%	0.501
009905	99国债(5)	1.80%	-0.20%	0.458
009908	99国债(8)	2.89%	0.00%	2.551
010004	20国债(4)	2.49%	0.00%	3.214
010010	20国债(10)	1.94%	0.08%	0.693
010103	21国债(3)	2.40%	-0.01%	1.134
010107	21国债(7)	3.58%	0.00%	14.403
010110	21国债(10)	3.08%	0.03%	4.556
010112	21国债(12)	3.06%	0.01%	4.652
010115	21国债(15)	2.63%	0.04%	1.786
010203	02国债(3)	3.17%	-0.01%	5.118
010210	02国债(10)	2.89%	0.00%	2.447
010213	02国债(13)	3.54%	-0.01%	10.542
010214	02国债(14)	2.02%	0.03%	0.636
010215	02国债(15)	2.63%	0.00%	2.753
010301	03国债(1)	2.57%	-0.03%	2.959
010303	03国债(3)	3.59%	0.00%	16.115
010307	03国债(7)	2.62%	-0.02%	3.458
010308	03国债(8)	3.22%	0.02%	6.534
010311	03国债(11)	2.58%	-0.08%	3.707
010403	04国债(3)	2.28%	0.03%	2.123
010404	04国债(4)	2.52%	-0.03%	4.219
010407	04国债(7)	2.66%	0.00%	4.471
010408	04国债(8)	2.46%	0.04%	2.625
010410	04国债(10)	2.51%	-0.07%	4.723
010501	05国债(1)	3.11%	0.05%	7.984
010503	05国债(3)	2.66%	-0.04%	3.14
010504	05国债(4)	3.58%	0.02%	18.192
010507	05国债(7)	1.87%	-0.11%	0.359
010508	05国债(8)	2.35%	0.00%	1.444
010511	05国债(11)	3.11%	0.03%	3.625
010512	05国债(12)	3.55%	0.03%	13.696
010513	05国债(13)	3.14%	-0.03%	5.723
010514	05国债(14)	1.74%	-0.40%	0.778
企业债				
120101	01中移动	4.08%	-0.06%	4.285
120102	01三峡债	4.30%	-0.01%	9.677
120201	02三峡债	4.50%	-0.02%	15.542
120202	02中移(5)	3.10%	-0.77%	0.647
120203	02中移(15)	4.28%	0.05%	10.647
120204	02苏交通	4.30%	-0.01%	10.77
120207	02武钢(7)	4.11%	0.00%	2.668
120301	03沪轨道	4.30%	0.01%	10.959
120302	03东园建	4.25%	0.19%	6.367
120303	03三峡债	4.34%	0.00%	26.405
120306	03中电投	4.36%	0.00%	11.759
120307	03浦发债	4.20%	0.02%	5.858
120308	03沪轨甬债	4.19%	0.20%	5.888
120309	03苏交通	4.21%	-0.02%	6.712
120310	03网通(1)	4.35%	0.02%	6.748
120489	04南网(1)	4.19%	0.01%	7.534
120512	05沪建(2)	4.77%	0.46%	13.392
120517	05京能(1)	4.51%	-0.13%	3.334
120519	05华能债	4.20%	0.07%	8.332
120528	05世博债	4.00%	-0.01%	5.814
120602	06冀建投	4.10%	-0.21%	19.06
120605	06三峡债	4.44%	0.00%	19.181
120607	06沪水务	4.36%	0.01%	14.315
126001	06马钢债	5.05%	-0.02%	4.69
126002	06中化债	5.46%	-0.02%	5.74
129902	98铁(3)	4.07%	0.14%	2.605
129903	99三峡债	4.00%	0.11%	3.396
129905	98石油债	3.15%	-1.33%	0.51
111016	01广核债	4.09%	-0.06%	1.767
111018	02电网15	4.36%	-0.06%	10.288
111027	03石油债	4.19%	-0.07%	6.647
111034	06铁道07	3.74%	-0.03%	4.786
115001	钢钒债1	4.87%	-0.03%	5.729

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
040221	04国开21	1.77%	-0.67%	0.025
0681034	06沪电气CP01	3.14%	-0.01%	0.038
0681042	06三一CP01	3.25%	-0.10%	0.041
0681045	06长安CP01	3.25%	0.22%	0.058
0681046	06广晟CP01	3.25%	0.40%	0.063
0681115	06联通CP03	6.78%	0.49%	0.099
0681056	06中电信CP01	2.56%	-0.36%	0.099
0701003	07央行票据03	2.43%	0.15%	0.104
0701008	07央行票据08	2.48%	0.00%	0.142
060227	06国开27	2.44%	-0.24%	0.175
0681143	06大士河CP01	6.25%	0.69%	0.186
0681201	06中石化CP02	2.59%	0.00%	0.192
0601033	06央行票据33	2.45%	-0.07%	0.216
060415	06农发15	2.53%	0.01%	0.227
0701017	07央行票据17	2.50%	0.06%	0.238
0681092	06酒钢CP01	3.04%	-0.35%	0.255
0601039	06央行票据39	2.50%	0.01%	0.274
0681105	06华能CP02	2.81%	-0.16%	0.31
0681110	06三房巷CP01	9.29%	4.73%	0.318
0601048	06央行票据48	2.65%	0.04%	0.351
050007	05国债07	1.97%	-0.04%	0.359
0681182	06北建工CP01	5.68%	0.06%	0.378
0681126	06网通CP01	2.78%	0.07%	0.384
060408	06农发08	3.65%	1.03%	0.395
0681145	06天士力CP01	5.43%	0.94%	0.447
0681146	06铁三局CP01	4.82%	1.19%	0.449
0601064	06央行票据64	2.66%	0.04%	0.485
0681148	06国航CP01	2.93%	-0.10%	0.485
0681150	06苏恒力CP01	5.62%	0.23%	0.501
0601066	06央行票据66	2.67%	0.03%	0.504
0601068	06央行票据68	2.75%	0.00%	0.523
040215	04国开15	2.78%	-0.03%	0.526
0681153	06江淮CP01	3.51%	0.10%	0.526
050209	05国开09	2.68%	-0.46%	0.545
0681159	06武钢CP01	3.16%	-0.09%	0.548
0681164	06国开投CP02	2.97%	-0.40%	0.562
0681166	06重汽CP01	3.81%	-0.56%	0.564
0681174	06北电CP02	3.17%	-2.77%	0.57
0601076	06央行票据76	2.79%	0.12%	0.619
0601078	06央行票据78	2.72%	0.04%	0.638
0681189	06美丰CP01	4.60%	0.84%	0.652
0681192	06长江CP02	4.53%	0.45%	0.658
070301	07进出01	2.75%	-0.24%	0.69
060414	06农发14	2.76%	-0.70%	0.718
040217	04国开17	2.25%	-0.59%	0.723
0681210	06成渝CP01	3.11%	-0.04%	0.729
0681229	06首旅CP01	3.15%	-0.47%	0.795
0681230	06粤交通CP01	3.02%	-0.44%	0.795
0681234	06中普天CP01	3.82%	-0.16%	0.811
0701001	07央行票据01	2.80%	0.04%	0.833
0781004	07哈药CP01	3.35%	-0.15%	0.849
0701002	07央行票据02	2.78%	0.02%	0.849
0701004	07央行票据04	2.80%	0.03%	0.868
0781012	07中谷CP01	3.14%	-0.72%	0.882
0781014	07中铁CP01	3.13%	-0.24%	0.888
0701006	07央行票据06	2.76%	-0.01%	0.888
0781017	07渝农资CP01	4.26%	0.16%	0.904
0781019	07北科建CP01	3.58%	-0.13%	0.907
0701009	07央行票据09	2.77%	0.01%	0.907
0781021	07晋国电CP01	3.02%	-0.61%	0.91
0781020	07张江CP01	3.35%	0.03%	0.91
0781028	07京能CP01	3.14%	-0.28%	0.948
0701015	07央行票据15	2.78%	0.00%	0.984
0501043	05央行票据43	2.80%	-0.01%	1.11
010005	01国开05	3.56%	1.49%	1.296
010209	01国开09	2.87%	0.02%	1.477
040003	04国债03	2.03%	-2.20%	2.123
060407	06农发07	2.99%	0.01%	2.351
020015	02国债15	2.40%	-0.02%	2.753
040220	04国开20	2.34%	-0.43%	2.775
070401	07农发01	3.00%	0.06%	2.863
030001	03国债01	2.66%	0.12%	2.959
0701016	07央行票据16	3.09%	0.00%	2.989
050207	05国开07	3.47%	0.15%	3.238
050406	05农发06	2.96%	-0.41%	3.282
030007	03国债07	2.57%	-0.69%	3.458
050011	05国债11	2.60%	-0.02%	3.625
040004	04国债04	2.42%	0.05%	4.219
060208	06国开08	2.66%	-0.08%	4.219
040007	04国债07	2.67%	0.00%	4.471
040010	04国债10	2.74%	0.00%	4.723
070201	07国开01	3.29%	0.00%	4.912
050005	05国债05	2.75%	0.01%	5.219
020211	02国开11	3.02%	0.01%	5.507
050013	05国债13	2.87%	0.28%	5.723
060229	06国开29	3.26%	-0.06%	6.715
060020	06国债20	2.94%	0.00%	6.729
070001	07国债01	2.95%	0.02%	6.923
040705	04建行03浮	5.12%	-0.10%	7.811
050603	05中行02浮	4.09%	-0.40%	7.995
058017	05首都机场债券	3.47%	-0.64%	8.373
050503	05工行03	3.91%	0.11%	8.526
058031	05中信债1	3.57%	-0.42%	8.762
068007	06首都机场债	3.50%	-0.23%	8.953
068011	06粤机场债	3.67%	0.00%	9.049
068025	06粤能债	4.00%	0.17%	9.211
060016	06国债16	3.21%	0.20%	9.559
068040	06铁道02	3.33%	-0.16%	9.616
068008	06华润债	3.97%	0.01%	14.003
050217	05国开17	4.04%	-0.02%	18.485
068041	06铁道03	4.08%	-0.04%	19.616
068046	06铁道05	4.30%	0.42%	19.696
010221	01国开21	4.11%	-0.01%	24.855

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(3月6日)

种类	息票	到期时间	收益率(%)	收益率变化(%)
2年期	4.750	2009.02.28	4.56	0.045
3年期	4.750	2010.02.15	4.50	0.041
5年期	4.625	2012.02.29	4.47	0.034
10年期	4.625	2017.02.15	4.52	0.027
30年期	4.750	2037.02.15	4.66	0.020

交易所回购行情

代码	名称	最新	涨跌值	成交量(万元)
201000	R003	1.615	-3.33	1380
201001	R007	1.5	-0.105	2194
201008	R001	0.895	0	2210
201010	R004	1.485	0	47

银行间回购行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
R001	1.46	1.4579	79699.86
R007	1.6	1.6009	30778.19
R014	1.75	1.7406	3642.3
R021	1.84	1.84	605

银行间信用拆借行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
IB0001	1.47	1.4716	10508.3
IB0007	1.7	1.8585	620

人民币汇率中间价

3月6日	1美元	1欧元	100日元	1港币
	7.7453	10.1431	6.6822	0.99122

■热点聚焦

央票突涨 加息前奏?

铁板一块的一年期央票发行利率昨突然上涨4.22个基点

□本报记者 丰和

铁板一块的一年期央票发行利率水平昨天突然向上突破,比此前市场公认的“基准”上升了4.22个基点。这一出人意料的结果立即在银行间市场引起了阵阵涟漪。

目的:确保实现对冲

在记者昨天采访过程中,占据主流的观点是,央票发行量加大是造成本次收益率上升的主要原因。本期一年期央票发行量为1600亿元,所回笼资金量相当于央行再度一次性上调0.5个百分点的存款准备金率。虽然本次央票发行量并未创下单次发行最高纪录,但由于本周到期释放的资金量仅为750亿元,因此短期的流动性无法支撑公开市场仍以“基准”价格回笼资金。

一些银行间市场交易员认为,目前市场流动性虽然宽裕,但是银行间市场一年期央票的市价仍保持在2.77%,如果央行在短时间内一次性回笼1600亿元的巨额资金,则必然需要提高价格,而4个基点的上升很可能落在央行可承受的范围之内。

目标:春节释放的流动性

虽然1600亿元资金回笼量巨大,但是业内人士认为,这仍然是对冲前期所投放的流动性。由于考虑到春节银行体系对流动性的需求,央行在公开市场减少了对冲力度和频率,使这部分流动性充斥在银行体系内部。春节后,尽管央行加大回笼力度,但是到目前为止仍有约3200亿元资金等待对冲。

其中,央行于春节后上调0.5个百分点的存款准备金率,已锁定其中的1600亿元,余下的1600亿元,则通过本次操作完成。至此,央行虽然加大了流动性的对冲力度,但还是对冲前期释放的资金量,属于还“旧账”。

一位大行研究人员认为,央行节后果断加大资金回笼,无疑将抑制商业银行因流动性泛滥产生的放贷冲动,避免一季度信贷过快增长,导致经济过热。

猜测:变相升息?

对于一年期央票利率水平松动,市场还有其他的猜测。此前,出于中美利差关系考虑,一年期央票一直维持在2.7961%,并且几乎保持了三个月,那么如今突破是否会有其他的意味?

昨天,一年期央票发行利率水平上升立即对货币市场价格产生了影响,并且加剧了短端收益率曲线的陡峭化。一年央票收益率升至2.82%,上升了5个基点;半年央票收益率升至2.7021%,也出现同步上升。而货币市场利率水平的上涨将会对短期融资券和商业票据的发行利率产生向上的牵引作用。而资金价格上涨则将抑制企业资金的融资需求,相当于变相调高了利率水平。

但是,也有相当一部分人士认为,仅以一次央票发行利率的上升,就产生这样的推断可能为时尚早。这不仅需要看周四公开市场操作的结果,还要视今后几周公开市场操作的结果才能给出结论。

张大伟 制图

1年央票发行利率突然上行猜想

□特约撰稿 董德志

持续12周维持在2.79%附近位置的一年央票发行利率昨天突然上行,相对弱化了市场中先前固有的预期,不得不让我们重新思考该利率水平变化所可能蕴涵的政策意图。

在进行分析时我们对于如下问题做出合乎情理的假设:首先,应该说本周1600亿元的单期票据发行量有些超乎市场预期,从而也从侧面反映出央行是有意识的在通过调节发行量主动的引导利率走高;其次,从历史经验来看,公开市场中的利率走势具有趋势性,那么本次利率的上行则可能并非一个单次随机事件,更有可能是拉开了短期票据利率持续上行的序幕。

从历史经验来看,上述假设与预期是合理的,那么在这种情况下,利率的变化则意味着什么呢?

中美利差的约束性减弱?

长期以来,中美利差保持在一个相对稳定的水平,主要意图是希望借助于利率平价理论来抑制热钱的流入。根据统计,2005年7月份至今,1年期美元LIBOR利率与1年期央行票据利率的息差维持在2.29%—3.49%范围内,而在目前1年期票据利率上行的情况下,中美利差再度缩窄至汇改以来的最低水平2.29%。

目前人民币升值的压力没有出现明显的缓解迹象(特别是在美国财长再度访华之际),那么这种利差数据的变化只能传达出如下可能:中美利差的约束作用似乎正在减弱。那么这种约束作用的弱化说明了什么呢?我想无非是存在这样两种可能:

1、管理层认为,利差对于缓解热钱流入,化解人民币升值压力的意义不大。事实上,货币利差对于升值预期的抑制作用究竟有多大,的确缺乏一个相对实证的检验,但是参考日本与德国的经验,利差的维持又确实是一个实际的现象。

2、引导国内利率水平的上行,为加速升值打开空间。依然立足于利率平价理论,国内利率的上行必然引致汇率的上行,那么1年期利率的开闸是否意味着人民币升值幅度将继续加大呢?至少这为汇率的上行奠定了经济学理论基础。

如果管理层对于利率的引导是基于上述考虑,则毫无疑问,在后期时间中,汇率政策将成为国内货币政策的一个重要考虑方面,借助于汇率政策的调整来解决国内流动性过剩的问题当然是一个相对治本的方式,但是这的确需要货币管理当局的勇气与魄力。

升息的前奏?

1年期货币利率的上行是否意味着法定利率调整的前奏已经拉开呢?北京师范大学金融研究中心主任钟伟教授曾简单总结过一个加息与否的规则,他认为在如下两个条件均成立的情况下,有可能触发一次加息:1、货币市场的资金收益率要比储蓄利率高出0.5个百分点左右;2、贷款的加权平均利率要高于基准利率0.5个百分点以上。2006年以来的两次加息均符合上述规律,遗憾的是钟伟教授并没有详细讲解加息与上述两个条件的传导关系。

理论上,市场利率是管制利率变化的原因,而管制利率的变化则未必会导致市场利率的趋势性变化。目前问题的关键就在于,市场利率的变化是否是管制利率变化的条件呢?如果这一假设成立,则由央行引导的1年期票据利率上行则很可能是在为法定存贷款利率的调整做铺垫。

从历史来看,在法定利率上调之前货币市场利率均存在上行的现象,但是货币市场利率上行与法定利率上行的关系尚缺乏严格的实证检验。只不过从定性的角度来看,两者之间可能存在如上的因果关系,那么以法定存贷款利率调整为终极目标的票据发行利率的上调则可能成为合理的解释。

1年期央票与3年期央票的属性分歧?

在1年期央行票据利率出现了松动的新情况下,市场也出现了重新认识不同期限票据属性的讨论。是否1年期央行票据的回笼流动性属性依然是居于重要位置呢?

2007年以来的情况是:每一周中,1年期央行票据的发行量与3年期央行票据的发行量基本相当。应该说前期3年期票据对1年期票据回笼流动性的替代效应正在得到显现。但是本周的情况却可能发生逆转,预计1年期央行票据的发行量会明显大于3年期品种,这可能初步反映了1年期品种的回笼流动性属性重新增强。

如果说这种属性的转换将确实发生,那么原因是什么呢?一种可能是央行认为3年期票据的发行成本过于高昂,所以在利差约束弱化的情况下,重新加强了1年期票据的回笼流动性属性。另一种可能也许是央行认为1年后流动性充裕的局面可能会发生重大逆转,那么本着预调的思路,可能没有必要将资金锁定更长的期限,1年之后的释放可能更为合理。

对于上述猜测,我们还缺乏更多的证据来进行深入的探讨,如果非要对于上述原因进行一个权重排序,依照笔者的观点,我倾向于认为:1、升息的前奏;2、升值的加速;3、回笼流动性属性的恢复。

2004年以来三次升息前货币市场利率变化轨迹

2004年10月28日法定存贷款利率上调	2004年8月1日—2004年10月28日,1年期央票发行利率由3.43%上行至3.50%,3个月期品种利率由2.30%上行至2.54%。
2006年4月27日贷款基准利率上调	2006年3月1日—2006年4月27日,1年期央票发行利率由1.926%上行至2.103%,3个月期品种利率由1.732%上行至1.894%。
2006年8月18日法定存贷款利率上调	2006年7月1日—2006年8月18日,1年期央票发行利率由2.669%上行至2.796%,3个月期品种利率由2.369%上行至2.50%。

渣打:取消担保制助推企业债券

□本报记者 夏峰

对于我国债券市场发展欠慢的现状,渣打银行资深经济学家王志浩昨日向记者表示,发展国内债券市场需从加强协调监管等多方面着手,而取消担保制将能对推动企业债券发展起到积极作用。

王志浩表示,随着财政赤字的逐步减少,中国财政部发行的债券数量也将随之减少,所以大力发展企业债券,将成为推动国内债券市场的重要动力。“应当为企业发行债券营造更加市场化的环境,取消企业债券的担保制度将是一个有效的办法。”

王志浩建议说,在取消企业债券的担保制度后,对投资者的风险承受能力以及国内信贷评估体制完善都能起到积极的促进作用。此外,审批过程和债券利率限制也可以更加放松,令发行债券的企业拥有更多的资金使用权利。

目前,国内企业发行债券要拥有银行担保,发债融资后的投资领域也有一定的限制,不能用于收购、内部整合等用途,审批期限一般为12个月至18个月,因此企业发债的积极性并不高。

“一个可喜的现象是,国内企业在债券市场和股市的融资占整个融资市场的比例,已于去年达到22%。”王志浩说。

对于国内债券市场缺乏流动性,王志浩认为,最重要的原因是交易市场的割裂。据介绍,当前债券交易市场分为交易所、银行间和柜台交易市场,而这三个市场在交易规则、体系和监管方面,均有所不同。此外,市场交易主体单一、商业银行缺乏交易积极性、做市商制度不够完善等,也是导致国内债券市场缺乏流动性的因素。

渣打统计数据显示,截至2006年底,虽然我国债券发行规模的绝对数量居亚洲首位(日本除外),达到6652亿美元,但发行规模占GDP的百分比却只有24%,远远低于韩国、新加坡、马来西亚等国。“中国债券市场的发展空间还非常大。”王志浩说。

他还建议说,财政部发行债券的目标也需要改进,发债不仅是为政府预算进行筹资,而且也要促进金融改革,提高债券的流动性。

■每日交易策略

交易所债市:发展直接融资的一大渠道

□东东

受到资金的推动,交易所现券市场近期逐步走高,但交易连续几天不断创出地量,全天成交仅1.97亿,是三个多月以来的最低成交量,交易所国债的流动性问题再次凸现。

没有量的支撑,市场最终将失去连续竞价乃至定价的能力。对于交易所市场而言,没有交易量将会失去其最大的优势。目前银行间作为大宗交易市场的地位已经得到确立,不但吸引了几乎所有的机构投资者,而且吸引了绝大部分的债券在其间上市。交易所要想重新发展其国债及企业债市场,首先需要吸引新债在交易所上市。

从目前的情况看,有希望在2007年有大发展的公司债券很可能成为交易所的新生代主力军。从证监会的角度来看,发展交易所债券市场也就是发展直接融资的另一大渠道,同时符合大力发展债券市场的目标。

笔者认为,除了增加市场容量以外,对交易体制进行改革也是一个重要的方面。目前的交易方式优点在于连续竞价,但不利于大单交易,如果能借鉴交易所大宗交易的交易体制,将这种交易方式安排在全天,与盘中交易同时进行,相信会增加交易的活跃程度。

作为国内债券市场的组成部分,交易所市场的存在有其重要意义。被边缘化不利于整个债券融资市场的发展,如果能结合交易制度和市场存量两个方面的改进,相信交易所债市会在新年有新的面貌。

■市场快讯

中间价下跌无碍市场升值动力

保尔森访华前夜人民币在交易市场保持强势

□本报记者 秦媛娜

保尔森访问中国的前一个交易日,人民币汇率中间价有所下跌,但是其在交易市场却收涨,强势难挡。

昨美元兑人民币汇率中间价为7.7453元,人民币较前日下跌了50个基点,恰好将当日的涨幅抹去。

但是从交易市场中的走势来看,人民币升值的势头还是难以阻挡。询价市场中,美元兑人民币汇率收盘价为7.7415元,较前日的7.75元出现85个基点的跌幅;撮合市场,美元兑人民币汇率一样出现下跌,收盘价为7.7410。

今天,美国财长保尔森上任之后的第三次中国之行将开启,此行的主要目的仍是敦促中国加快包括汇率在内的金融体系改革。去年9月和12月,保尔森两次访华,期间人民币均表现强势,创下了连续多日的升值创新高纪录。

泰铢上涨并未脱离基本面

□本报记者 张若斌

泰国央行助理行长尼塔亚(Nitaya Pibulratanag-it)3月6日对外表示,泰铢近期升值在一定程度上归因于近期日元的上涨。只要泰铢走势与周边货币一致,就不必为泰铢上涨感到不安。

他是针对近期公布的泰国经济数据作出上述表态的。昨天,泰国国家经济规划机构预期,泰国今年经济增长率略为放缓。不过,市场人士表示,近期泰铢升值缘于泰国央行的“松绑”政策。

两公司周五将发短融券

□本报记者 秦媛娜

本周五,将有两家公司在银行间市场发行3只短融券,规模共计20亿元。

其中日照港集团有限公司将发行2只短融券,10个月期的规模为5亿元,1年期的规模为6亿元。甘肃电力投资集团公司将发行的短融券总额9亿元,期限365天。

■一周机构视点

加息预期浓 曲线更陡峭

□联合证券研究所 张晶

控制流动性将是今年央行日常货币政策操作的主要任务。总结起来,各机构主要有以下几个观点:1、控制流动性将是今年央行日常货币政策操作的主要任务,预计年内还将有2次上调准备金率;2、由于上调存款准备金率对回收流动性的效果有限,央行将通过各种方式从源头进行流动性管理,比如成立外汇投资公司,但具体细则尚未出台;3、央行连续上调存款准备金之后,连续量变产生质变的可能性增加。

机构对加息的看法较一致,预期增强。加息预期主要源于对通货膨胀的忧虑。招商、鹏华、华安等基金认为通胀压力持续,上半年加息一次的可能性较大。就近期市场心态而言,考虑到推动CPI走高的基数效应,2月份CPI可能再度上扬到3%左右,这可能再度激发加息预期。中邮基金则认为,通货膨胀压力存在不断加大的趋势,投资及信贷反弹的压力依然较大,3、4月份存在较大的加息可能性。不过,华安基金还认为,由于近期CPI的波动主要是粮食价格造成,而粮价的波动主要是流通环节的问题,并非供求关系发生转变,非食品价格上涨仍然非常小;且目前企业商品价格和PPI、原材料燃料动力价格均保持基本稳定。总体看目前的物价形势仍然比较温和。

收益率曲线:短端平坦化、整体更陡峭。由于加息预期增强,后续债券市场依然存在较大压力,投资者介入中长债的意愿明显不足,华安、大成、工银瑞信等机构都认为当前长期券还将是市场回避的品种,招商基金建议继续维持短久期的谨慎投资策略,中邮基金也建议继续保持久期在3年期以内。交银施罗德预计在3年期央票发行收益率停止上升之前,中长期收益率都难以出现明显的回落。因此,债市收益率曲线整体陡峭化的趋势难改。