

Currency · bond

中国债券总指数	上证国债指数	银行间债券总指数	上证企业债指数
115.913	111.870	116.779	120.560
-0.02%	-0.05%	-0.02%	0.02%

上海银行间同业拆放利率(3月14日)

期限	Shibor(%)	涨跌(BP)	期限	Shibor(%)	涨跌(BP)
0/N	1.3535	▲1.08	3M	2.8203	▼0.08
1W	1.4419	▲1.96	6M	2.872	▲0.01
2W	1.756	▲1.96	9M	2.9371	▲0.26
1M	2.227	▼2.28	1Y	3.0302	▲1.51

交易所债券收益率

代码	名称	最新收盘	收益率	剩余年限
009704	27国债(4)	2.85%	0.12%	0.473
009705	29国债(4)	2.81%	0.06%	0.437
009706	30国债(4)	2.92%	0.02%	0.429
101004	20国债(4)	2.45%	-0.03%	3.192
101010	20国债(10)	3.09%	0.03%	4.233
101013	21国债(3)	2.49%	0.15%	1.113
101017	21国债(7)	3.61%	0.01%	14.384
101019	21国债(9)	3.07%	0.03%	4.63
101021	21国债(12)	2.94%	0.04%	2.425
101023	02国债(3)	2.25%	0.02%	8.098
101024	02国债(10)	2.94%	0.04%	2.425
101025	02国债(13)	3.58%	0.02%	10.521
101026	02国债(14)	2.00%	0.03%	0.614
101029	02国债(15)	2.97%	0.19%	2.732
101031	03国债(1)	2.57%	-0.02%	8.443
101032	03国债(2)	3.82%	0.00%	16.024
101033	03国债(3)	3.82%	0.00%	16.024
101034	03国债(4)	3.82%	0.00%	16.024
101035	03国债(5)	3.82%	0.00%	16.024
101036	03国债(6)	3.82%	0.00%	16.024
101037	03国债(7)	3.82%	0.00%	16.024
101038	03国债(8)	3.82%	0.00%	16.024
101039	03国债(9)	3.82%	0.00%	16.024
101040	03国债(10)	3.82%	0.00%	16.024
101041	03国债(11)	3.82%	0.00%	16.024
101042	03国债(12)	3.82%	0.00%	16.024
101043	03国债(13)	3.82%	0.00%	16.024
101044	03国债(14)	3.82%	0.00%	16.024
101045	03国债(15)	3.82%	0.00%	16.024

银行间债券收益率

代码	名称	最新收盘	收益率	剩余年限
0681034	05中期票CP01	2.72%	0.14%	0.916
0681036	05中期票CP02	2.73%	0.58%	0.919
0681115	05中期票CP03	2.73%	-0.13%	0.923
0701003	07中期票CP03	2.54%	0.14%	0.981
0681112	05中期票CP04	2.53%	0.13%	0.924
0681035	05中期票CP05	2.73%	0.07%	0.917
0681037	05中期票CP06	2.54%	0.07%	0.921
0681038	05中期票CP07	2.54%	0.07%	0.921
0681039	05中期票CP08	2.54%	0.07%	0.921
0681040	05中期票CP09	2.54%	0.07%	0.921
0681041	05中期票CP10	2.54%	0.07%	0.921
0681042	05中期票CP11	2.54%	0.07%	0.921
0681043	05中期票CP12	2.54%	0.07%	0.921
0681044	05中期票CP13	2.54%	0.07%	0.921
0681045	05中期票CP14	2.54%	0.07%	0.921
0681046	05中期票CP15	2.54%	0.07%	0.921
0681047	05中期票CP16	2.54%	0.07%	0.921
0681048	05中期票CP17	2.54%	0.07%	0.921
0681049	05中期票CP18	2.54%	0.07%	0.921
0681050	05中期票CP19	2.54%	0.07%	0.921
0681051	05中期票CP20	2.54%	0.07%	0.921
0681052	05中期票CP21	2.54%	0.07%	0.921
0681053	05中期票CP22	2.54%	0.07%	0.921
0681054	05中期票CP23	2.54%	0.07%	0.921
0681055	05中期票CP24	2.54%	0.07%	0.921
0681056	05中期票CP25	2.54%	0.07%	0.921
0681057	05中期票CP26	2.54%	0.07%	0.921
0681058	05中期票CP27	2.54%	0.07%	0.921
0681059	05中期票CP28	2.54%	0.07%	0.921
0681060	05中期票CP29	2.54%	0.07%	0.921
0681061	05中期票CP30	2.54%	0.07%	0.921
0681062	05中期票CP31	2.54%	0.07%	0.921
0681063	05中期票CP32	2.54%	0.07%	0.921
0681064	05中期票CP33	2.54%	0.07%	0.921
0681065	05中期票CP34	2.54%	0.07%	0.921
0681066	05中期票CP35	2.54%	0.07%	0.921
0681067	05中期票CP36	2.54%	0.07%	0.921
0681068	05中期票CP37	2.54%	0.07%	0.921
0681069	05中期票CP38	2.54%	0.07%	0.921
0681070	05中期票CP39	2.54%	0.07%	0.921
0681071	05中期票CP40	2.54%	0.07%	0.921
0681072	05中期票CP41	2.54%	0.07%	0.921
0681073	05中期票CP42	2.54%	0.07%	0.921
0681074	05中期票CP43	2.54%	0.07%	0.921
0681075	05中期票CP44	2.54%	0.07%	0.921
0681076	05中期票CP45	2.54%	0.07%	0.921
0681077	05中期票CP46	2.54%	0.07%	0.921
0681078	05中期票CP47	2.54%	0.07%	0.921
0681079	05中期票CP48	2.54%	0.07%	0.921
0681080	05中期票CP49	2.54%	0.07%	0.921
0681081	05中期票CP50	2.54%	0.07%	0.921
0681082	05中期票CP51	2.54%	0.07%	0.921
0681083	05中期票CP52	2.54%	0.07%	0.921
0681084	05中期票CP53	2.54%	0.07%	0.921
0681085	05中期票CP54	2.54%	0.07%	0.921
0681086	05中期票CP55	2.54%	0.07%	0.921
0681087	05中期票CP56	2.54%	0.07%	0.921
0681088	05中期票CP57	2.54%	0.07%	0.921
0681089	05中期票CP58	2.54%	0.07%	0.921
0681090	05中期票CP59	2.54%	0.07%	0.921
0681091	05中期票CP60	2.54%	0.07%	0.921

预期紧了 短债热了

昨一年期国债发行利率2.1%落入市场预期

■本报记者 秦媛娜

本周接连出台的数据令市场更添了几分紧缩预期的紧张气氛,但并未浇熄充裕资金对短期债券的投资热情。昨日,财政部发行了今年第二期记账式国债,最终票面利率落定2.10%。

虽然与去年发行的两只发行利率均在2%以下的1年期国债相比,本期国债票面利率有了明显的提升,但是2.10%的水平并未令市场感到意外。本周一和周二,央行和国

家统计局发布的信贷和物价数据双双大幅走高,出乎市场预期,均构成支持央行采取加息等紧缩性政策的理由。周二,1年期央票利率也再度上涨,让市场对于监管层坚持回收流动性的决心有了更真切的体会,加息的讨论开始频频被提到台前。

南京商业银行分析师黄艳虹表示,加息预期在收益率长端的反应更明显一些,而类似昨日发行的1年期短期国债并不会受到太大影响,因为市场资金仍然非常充裕。

中国银行债券分析师董德志也指出,加息预期传导至市场中更多的是造成了金融债的波动,国债所受波及却并不大,因此本期国债的发行情况也在预期之中。

事实上,在诸多数据密集出炉和1年期央票利率继续攀升之后,不少机构就已经开始将其在上周做出的利率预测区间小幅上调,这让2.10%的票面利率更加容易地落在了市场的接受范围之内。

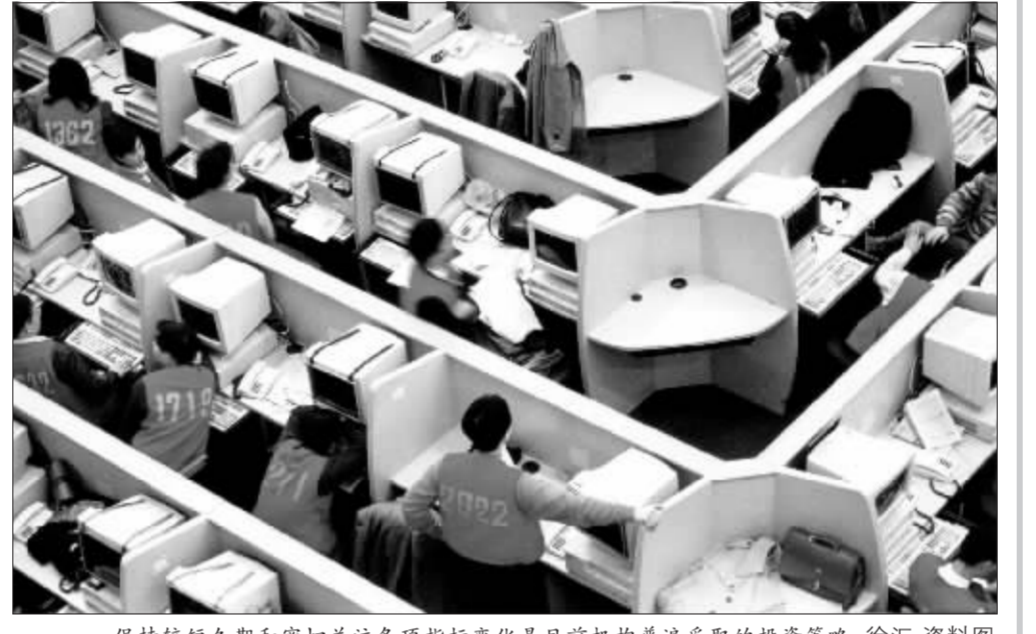
与以往不同,踊跃的认购资金这次集中在了四大行之外的众多机构。兴业银行以22.5亿元的认购额成为本期国债发行的标王,汇丰银行和宁波商行分别以20.9亿元和17.3亿元紧随其后。四大行的认购额排名则被甩在了后面,规模最大的建行也仅5.5亿元。

交易员表示,1年期的短期债券是商业银行等机构进行流动性管理的优选投资品种,因此机构出现踊跃认购也在情理之中。按照260亿元的发行规模和436.9亿元投标量计算,本期国债的超额认购倍率达到了1.68倍。

机构:紧缩信号增强 摸着石头过河

□特约撰稿 张晶

近期机构对宏观面的理解普遍有较明确的共识,归纳起来主要有以下几点:(1)2月份CPI的数据并未出现显著反弹,2月份PPI数据虽显示较为稳定,且一季度由于春节的季节性因素,经济数据的趋势预示作用较差,央行据此采取调控措施的可能性相对较低。不过,1-2月份的投资数据值得密切关注,如果投资反弹幅度过大,也不排除央行在3月底前采取上调准备金率或加息的政策;(2)由于固定资产投资反弹加速、信贷增长过快以及物价上涨都出现了趋势型的苗头,因此在今年,加息和产业调控等宏观紧缩政策可能将陆续出台;(3)货币政策上,保证流动性的适度增长将是2007年央行货币政策的主要任务。货币信贷的快速



增长将可能引发新一轮的调控;(4)全球日元利差交易有可能对全球金融市场的流动性带来较大影响,并进一步影响中国资产。

最近对于紧缩流动性的影响最大的消息,无非是我国年内将成立外汇投资公司,各机构纷纷对此进行评论解读。华安基金认为,国家外汇投资公司的成立将是逐渐扩大的,成立国家外汇投资管理公司将缓解央行外汇投资、提高法定准备金率对冲流动性的负担。只是目前还不知道该类债券是否可以流通,何时可以流通。如果可以流通,将提高债券利率水平,尤其是长债利率。长期利率水平的提高,将抑制固定资产投资,包括房地产投资。易方达基金认为,在年内发行人民币债券由央行购买2千亿美元-3千亿美元的外汇资产,这样就将市场回收大约2万亿人民币的资金。这一数量并不算太多,如果央行同时减少公开市场回收数量,大约2个月就可以完全对冲,而不会对市场构成巨大冲击。然而,如果外汇投资公司通过发行长期债券来筹集资金,则会对债券市场的期限平衡造成较大影响,这一点值得密切关注。

机构近期投资策略有以下儿种:(1)短期债券品种的

弱势美元助人民币站稳 7.73

□本报记者 秦媛娜

连续两个交易日站上7.73元,人民币昨日未能拿下7.74元关口的尴尬情形似乎迎来了转机。昨日,在人民币兑美元大涨的带动下,人民币继续上扬,来到了7.7387元。虽然距离上周四创下的7.7386元新高还有一个基点的距离,但是能够连续两个交易日站稳7.73元,却流露出人民币有望结束在7.74元关口拉锯战、继续上探的好苗头。

在前日以7.7397元中间

价破位7.74元关口之后,昨日银行间即期外汇市场上中间价保持了这一战果,人民币继续上探10个基点,报于7.7387元。



令美元兑人民币也出现下行。在此前的半个多月时间中,美元兑人民币汇率始终保持在7.74元关口之上进行调整,只在上周四短暂破位达到7.7386元,但是随即又回到这一阻力位之上。

交易市场中人民币的表现也跟随中间价飘红。询价市场,美元兑人民币汇率收盘价为7.7380元,撮合市场收盘价为7.7345元,分别较前日下跌50个和80个基点。其中撮合市场的收盘价还令人民币创下了汇改以来的又一新高。

美国国债收益率(3月14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	4.50	-0.007
3年期	4.750	2010.02.15	4.43	-0.002
5年期	4.625	2012.02.29	4.40	-0.005
10年期	4.625	2017.02.15	4.48	-0.007
30年期	4.750	2037.02.15	4.64	-0.014

交易所回购行情

代码	名称	最新	涨跌幅	成交量(万元)
201001	RO07	1.93	0.155	1051
201008	RO01	0.895	0	4291
202007	RC007	1.88	-0.095	452

银行间回购行情

品种	收益率(%)	加权(%)	成交量(百万元)
RO01	1.35	1.3528	78902.77
RO07	1.36	1.4291	70788.55
RO14	1.8	1.7595	4943.56
RO21	1.75	1.7524	1071.7

银行间信用拆借行情

品种	收益率(%)	加权(%)	成交量(百万元)
1B0001	1.4	1.3551	18531.6
1B0007	1.49	1.6933	3196
合计	-	1.4048	21272.7

人民币汇率中间价

3月14日	1美元	1欧元	100日元	1港币
	7.7387	10.2107	6.6621	0.99017

不确定性因素仍然很多

□海天

周三债券市场继续维持弱势,尽管7天回购利率进一步“沉沦”,已经达到1.43%以内,但债券市场收益率并没有出现下降。1年期国债中标利率基本在市场预期之内,不过边缘中标利率与加权中标利率相差5个基点,对于1年期债券而言,似乎略为大了一些,显示市场需求并不特别旺盛。周四,央行继续大力度发行央行票据,3年期央票发行量竟然达到600亿元,这个规模足以政策性银行发行三、四次3年债券了,庞大的规模,加上周二1央行票据的上扬,令人自然地对应周四中标结果产生遐想。

对于当前的市场而言,不确定性因素确实很多。其中负面因素包括:一是国内经济发展仍持续着高速的节奏,1-2月份贷款投放量更是令市场惊叹;二是央行货币政策紧缩流动性的决心很大,持续的紧缩政策令市场感到寒意;三是通货膨胀率仍运行在2.5%以上,且不排除继续小幅上升的可能。以上每个负面因素,都直接对市场心理产生压力。

至于正面因素,笔者认为应当来源于外部环境,即对美国经济增长的预期。最近几周,美国房地产贷款抵



押债券市场寒流不断,美国股市突然暴跌,美国国债市场连续上涨,而原油、铜等产品价格则早在数月前已大幅下跌,种种迹象似乎预示着美国经济增长放缓的可能。从各方评论来看,本次美国经济下滑隐忧的来源是美国房地产市场的大幅下滑,美国新屋开工量已经跌到比2000年本轮地产上升期起点还低的水平。但是,似乎除了房地产行业之外,还看不出美国经济大幅下跌的迹象。至今美国GDP增长率、初请失业人数等关键指标仍处于中等偏上的水平,美国经济真正大幅下滑的数据目前还只停留在房地产市场数据。

从以上各种不确定性因素分析可以看到,近期正面因素可能还不能充分显现,而负面因素仍在切实存在。短期内,似乎债券市场仍将面临较大压力。

三年期央票发行量加倍

本周央票发行量将刷新历史纪录

□本报记者 丰和

今天,三年央行票据发行量将达到600亿元,比上周同期减少250亿元。显然,公开市场在不调升发行总量的前提下,延长资金的锁定期限。

如果今天两天央行票据全部发行完毕,则本周央行票据发行量将达到2450亿元,处于历史高位水平。

行量达到了600亿元,占了近60%,而三個月央行票據發行之量為450億元,比上週同期減少250億元。顯然,公開市場在不大幅調升發行總量的前提下,延長資金的鎖定期限。

今天,三年央行票據發行之量將達到600億元,比上週增加一倍。

央行今天將在公開市場發行1050億元央行票據,發行之量比上週同期微增50億元。但是,發行結構發生明顯變化,其中3年期央行票據發

德意志银行:6周内升息可能性很大

□本报记者 卢晓平 张若斌

昨日,德意志银行发布中国经济报告摘要,报告撰写人德意志银行大中华区首席经济学家马骏博士表示,未来一个半月内升息的可能性很大。

马骏认为,2月和3月的消费价格指数很可能从1月份2.2%的同比增幅升至接近3%。这个消费价格升幅意味着1年期存款实际税后利率明显为负,肯定会增加央行加息的理由。此外,2月贷款增长的加速,1季度固定资产投资增长的反弹也非常可能出现,这将进一步加强升息的理由。此外,升息显然是抑制资产价格泡沫化的有力工具。鉴于有关3月消费价格指数和贷款、投资等数据将在4月中旬公布,未来一个半月内升息的可能性很大。

关于2007年财政政策

财政部将发行10年期国债

□本报记者 秦媛娜

3月21日,今年第三期记账式国债将进行招投标,这只10年期国债计划发行规模为300亿元。

本期国债为固定利率附息债,采用固定面值、混合式

招标方式发行。债券起息日为2007年3月22日,到期日为2017年3月22日,每半年付息一次。4月2日起本期国债上市交易,各交易场所交易方式为现券买卖和回购,其中试点商业银行柜台为现券买卖。

营口港务集团拟发短融券

□本报记者 秦媛娜

本期短融券规模为12亿元,期限365天,采用贴现方式发行。经大公国际资信评估有限公司评定短融券信用等级为A-1级,发行人主体信用等级为A+。

营口港务集团有限公司短期融资券将于3月20日在银行间债券市场通过簿记建档方式招标发行。

注:技术指标由北方之星数码技术有限公司提供