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
115.340	111.270	116.209	121.310
0.05%	-0.13%	0.06%	0.19%

上海银行间同业拆放利率(5月9日)

期限	Shibor(%)	涨跌(BP)	期限	Shibor(%)	涨跌(BP)
O/N	1.6777	▲2.70	3M	2.9532	▼0.18
1W	1.7957	▼0.20	6M	2.9856	▼0.11
2W	2.0166	▲2.61	9M	3.0647	▼0.05
1M	2.7114	▲6.09	1Y	3.2137	▼0.05

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)	-6.87%	0.48%	0.326
009905	99国债(5)	1.48%	-0.12%	0.282
009908	99国债(8)	3.03%	0.00%	2.375
010004	20国债(4)	2.64%	0.00%	3.038
010010	20国债(10)	1.83%	0.42%	0.518
010103	21国债(3)	2.29%	0.00%	0.959
010107	21国债(7)	3.88%	0.03%	14.227
010110	21国债(10)	3.26%	0.06%	4.381
010112	21国债(12)	3.43%	0.12%	4.477
010115	21国债(15)	2.61%	-0.09%	1.611
010203	02国债(3)	3.57%	0.03%	4.942
010210	02国债(10)	3.04%	0.01%	2.271
010213	02国债(13)	3.78%	0.01%	10.367
010214	02国债(14)	1.31%	-0.31%	0.46
010215	02国债(15)	3.07%	0.07%	2.578
010301	03国债(1)	3.11%	0.03%	2.784
010303	03国债(3)	3.80%	0.01%	15.04
010307	03国债(7)	3.18%	0.00%	3.282
010308	03国债(8)	3.62%	0.01%	6.359
010311	03国债(11)	2.29%	0.10%	3.532
010404	04国债(4)	2.87%	0.00%	4.044
010407	04国债(7)	3.22%	0.03%	4.296
010408	04国债(8)	2.89%	0.00%	4.449
010410	04国债(10)	3.25%	-0.01%	4.548
010501	05国债(1)	3.60%	0.02%	1.808
010503	05国债(3)	3.22%	0.28%	2.964
010504	05国债(4)	3.70%	0.00%	18.016
010505	05国债(5)	3.13%	-0.02%	5.044
010507	05国债(7)	1.00%	-0.60%	0.184
010508	05国债(8)	2.64%	-0.09%	1.268
010509	05国债(9)	3.60%	0.14%	5.296
010511	05国债(11)	3.42%	0.03%	3.449
010512	05国债(12)	3.64%	-0.04%	13.521
010513	05国债(13)	3.56%	0.31%	5.548
010514	05国债(14)	2.41%	0.24%	0.603
企业债				
120101	01中移动	4.68%	0.00%	4.11
120102	01三峡债	4.81%	-0.03%	9.501
120201	02三峡债	4.81%	-0.2%	15.367
120202	02中移(5)	4.25%	0.03%	6.471
120203	02中移(15)	4.60%	0.01%	10.471
120204	02东交通	4.37%	0.0%	10.595
120207	02苏钢(7)	4.20%	-0.06%	2.493
120288	02宝武债	4.24%	0.00%	4.97
120301	03沪轨道	4.31%	-0.07%	10.784
120303	03三峡债	4.34%	0.00%	26.23
120304	03电网(1)	4.29%	0.00%	6.647
120306	03中电投	4.48%	-0.19%	11.584
120308	03沪移通债	4.20%	-0.25%	5.712
120309	03东交通	4.29%	0.00%	6.537
120310	03闽电(1)	4.31%	0.00%	6.573
120483	04中石化	4.79%	0.02%	6.797
120486	04国电(2)	4.48%	-0.35%	12.373
120501	05皖能债	4.73%	0.17%	7.737
120503	05重庆乡债	4.24%	-0.67%	7.964
120516	05中电投债	5.06%	-0.32%	8.175
120517	05龙能(1)	4.53%	-0.04%	3.159
120519	05华能债	4.05%	0.00%	8.156
120520	05铁路建	4.93%	0.72%	8.115
120523	05闽高速	4.69%	-0.21%	8.088
120528	05中国债	4.31%	-0.01%	15.638
120601	06大唐债	4.32%	-0.03%	18.775
120605	06三峡债	4.47%	0.08%	19.005
120608	06鲁高速	4.51%	-0.47%	18.912
120801	08海钢债	4.67%	-0.14%	4.515
126002	06中化债	5.48%	-0.06%	5.564
126003	07宝化债	5.49%	-0.09%	5.723
126005	07宝钢债	4.53%	-0.24%	4.877
129902	98中铁(3)	4.47%	-0.17%	2.43
129903	99三峡债	4.70%	-0.09%	3.211
129905	99上浦债	3.97%	-0.12%	3.334
111015	01三峡10	4.53%	-0.02%	4.501
111016	01广核债	4.16%	0.00%	1.592
111019	01广核债	4.37%	0.00%	10.511
111020	03华能1	4.29%	0.03%	6.586
111022	04首旅债	4.49%	0.02%	6.784
111026	05交通	5.08%	-0.04%	13.14
111027	03石油债	4.28%	0.04%	6.471
111028	05神华债	4.45%	-0.47%	4.704
111032	06鲁能债	4.58%	-0.03%	14.227
111033	06铁道01	4.50%	-0.09%	6.438
111034	06铁道07	4.48%	0.50%	4.611
115001	铜铁债1	4.76%	-0.09%	5.553

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↑
0681073	06宜华CP01	3.77%	0.58%	0.022
0630306	06进出06	2.43%	-0.28%	0.038
0681081	06船舶报CP01	3.56%	1.01%	0.055
0681080	06沙钢CP01	3.34%	0.24%	0.055
0601035	06央行票据35	2.28%	0.01%	0.06
0681151	06济钢CP02	2.63%	-0.44%	0.09
0681094	06港控CP01	3.56%	-2.75%	0.093
0701024	07央行票据24	2.53%	-0.40%	0.101
0681105	06华能CP02	2.76%	-0.13%	0.134
0601046	06央行票据46	2.66%	-0.20%	0.156
0701033	07央行票据33	2.59%	-0.01%	0.159
0601048	06央行票据48	2.60%	-0.09%	0.175
0681177	06农产品CP01	3.40%	-0.11%	0.178
0601051	06央行票据51	2.63%	0.04%	0.195
0681180	06上海港CP01	3.72%	0.20%	0.203
0601053	06央行票据53	2.62%	-0.43%	0.214
0601058	06央行票据58	2.70%	-0.20%	0.252
0681145	06天士力CP01	3.71%	-0.62%	0.271
0601062	06央行票据62	2.73%	-0.03%	0.29
0601064	06央行票据64	2.70%	-0.02%	0.31
0601068	06央行票据68	2.75%	0.03%	0.348
0781047	07中石化CP01	3.03%	0.00%	0.367
0601070	06央行票据70	2.70%	0.00%	0.367
0601072	06央行票据72	2.98%	0.27%	0.386
0681169	06道明CP02	3.63%	-0.11%	0.389
0681173	06东电集团CP03	2.52%	-0.06%	0.392
0601076	06央行票据76	2.73%	0.01%	0.444
0681179	06重汽CP02	4.63%	0.37%	0.447
0601078	06央行票据78	2.71%	0.00%	0.463
0681190	06湘有色CP01	3.33%	0.16%	0.477
0601080	06央行票据80	2.78%	0.01%	0.482
0681192	06张江CP02	5.93%	1.74%	0.482
0730301	07道出01	2.89%	0.10%	0.515
0681207	06中化CP01	3.13%	0.06%	0.542
0402017	04国开17	3.27%	-1.26%	0.548
0681210	06杭钢CP01	3.22%	-0.05%	0.553
0682113	06重庆CP02	3.96%	-0.42%	0.559
0601092	06央行票据92	2.82%	-0.14%	0.597
0681234	06中粮乳CP01	3.36%	-0.04%	0.636
0681238	06红塔CP01	3.67%	0.05%	0.641
0701002	07央行票据02	2.98%	0.12%	0.674
0781006	07国机CP01	5.04%	1.76%	0.679
0501008	05央行票据08	2.94%	-0.015%	0.685
0701004	07央行票据04	2.94%	0.00%	0.693
0781079	07金杯CP01	3.42%	-0.30%	0.701
0781080	07东控CP01	3.70%	-0.11%	0.707
0701006	07央行票据06	2.96%	0.17%	0.712
0781016	07浦发CP01	3.45%	0.04%	0.715
0701009	07央行票据09	2.83%	-0.17%	0.732
0781020	07张江CP01	3.41%	-0.01%	0.734
0701012	07央行票据12	2.83%	0.03%	0.742
0781025	07招商CP01	3.53%	0.05%	0.756
0501015	05央行票据15	2.96%	-1.47%	0.781
0701015	07央行票据15	2.87%	-0.09%	0.808
0781029	07保利CP01	3.40%	0.25%	0.808
0701018	07央行票据18	2.97%	0.02%	0.827
0781033	07南钢CP01	3.50%	0.03%	0.83
0781035	07北业CP01	4.12%	-0.04%	0.838
0701022	07央行票据22	2.97%	0.07%	0.847
0781042	07阳光CP01	3.79%	-0.04%	0.849
0700002	07债02	2.29%	0.02%	0.849
0781046	07雪花CP01	4.19%	-0.19%	0.866
0781050	07鲁北CP01	4.13%	0.00%	0.879
0701028	07央行票据28	3.01%	0.08%	0.885
0701031	07央行票据31	3.00%	0.00%	0.904
0701034	07央行票据34	3.00%	0.02%	0.923
0781067	07隆基CP01	4.22%	0.04%	0.923
0781068	07中铁CP02	3.39%	-0.22%	0.934
0781069	07百联CP01	3.44%	-0.06%	0.934
0781070	07龙矿CP01	3.85%	-0.16%	0.937
0781073	07沙钢CP01	3.78%	0.00%	0.942
0781075	07阳煤CP01	3.85%	0.07%	0.953
0781076	07东交通CP01	3.27%	-0.01%	0.953
0730304	07债光04	2.97%	0.00%	0.962
0781081	07宁波港CP02	3.49%	-0.02%	0.967
0781082	07东希望CP01	3.60%	-0.25%	0.973
0781084	07中国铁CP01	3.84%	0.00%	0.995
0781083	07川水电CP01	3.95%	-0.11%	0.995
0701043	07央行票据43	2.93%	0.00%	1.1
0504008	05农发08	3.02%	-0.03%	1.184
0510008	05国债08	2.25%	0.32%	1.268
0102209	01国开09	3.02%	-0.71%	1.301
0602218	06国开18	3.03%	-0.07%	1.304
0510011	05兴业01	2.15%	0.00%	1.482
0504116	05农发16	3.11%	0.00%	1.54
0102218	01国开18	3.07%	0.19%	1.548
0602231	06国开31	3.09%	0.17%	1.616
0703102	07国债02	3.11%	0.15%	1.825
0704043	07农发04	3.14%	-0.01%	1.842
9902	99国债2	2.11%	-0.03%	1.973
0220006	02国开06	2.68%	0.11%	2.077
0220208	02国开08	3.11%	0.11%	2.197
0220011	02国债11	2.49%	-0.09%	2.29
0220219	02国开19	3.22%	-0.35%	2.466
0602013	06农发13	3.00%	-1.66%	2.507
0402220	04国开20	4.00%	-1.22%	2.6
0701007	07央行票据07	3.29%	0.33%	2.715
0701017	07央行票据17	3.29%	0.26%	2.737
0701013	07央行票据13	3.25%	-0.02%	2.756
0300011	03国债01	2.89%	0.07%	2.784
0701016	07央行票据16	3.12%	0.00%	2.814
0701023	07央行票据23	3.26%	0.00%	2.852
0701026	07央行票据26	3.24%	-0.07%	2.871
0701029	07央行票据29	3.26%	-0.02%	2.89
0700004	07国债04	2.83%	0.02%	2.937
0701041	07央行票据41	3.28%	0.01%	2.967
0502007	05国开07	4.55%	-0.57%	3.063
0504406	05农发06	4.30%	-0.84%	3.107
0300007	03国债07	2.95%	0.07%	3.282
0602008	06国开08	2.52%	-0.10%	4.044
0400007	04国债07	2.69%	0.00%	4.296
0400010	04国债10	2.75%	-0.05%	4.548
0702001	07国开01	3.46%	-1.19%	4.737
0704005	07农发05	3.27%	-0.02%	4.967
0504111	05农发11	2.60%	0.00%	5.337
0500113	05国债13	3.21%	0.01%	5.548
0302020	03国开02	3.97%	0.22%	5.893
0700001	07国债01	3.30%	0.00%	6.748
0702003	07国开03	3.27%	-0.03%	6.901
0702005	07国开05	3.84%	0.00%	6.959
0480012	04建设债	3.58%	0.01%	7.427
0400705	04建行03浮	5.38%	-0.26%	7.636
0500603	05中行02浮	5.06%	-0.26%	7.819
0500501	05工行01	4.71%	0.01%	8.307
0500503	05工行03	4.73%	-0.07%	8.351
0580031	05中信债1	4.80%	-0.23%	8.586
0580034	05泰达债	4.20%	0.00%	8.614
0680007	06首都机场债	4.78%	-0.11%	8.778
0680019	06京铁债	4.59%	0.38%	8.962
0680033	06联保电债	3.93%	0.00%	9.163
0780008	07中化工债	4.28%	0.00%	9.942
0680028	06国网债2	3.94%	0.00%	14.055
0780005	07世博债2	4.12%	0.00%	14.773
0680022	06三峡债	4.22%	0.14%	19.005

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(5月9日)

种类	息票	到期时间	收益率(%)	收益率变化(%)
2年期	4.500	2009.04.30	4.67	0.000
3年期	4.500	2010.05.15	4.58	0.006
5年期	4.500	2012.04.30	4.54	0.002
10年期	4.500	2017.05.15	4.63	0.009
30年期	4.750	2037.02.15	4.81	0.003

交易所回购行情

代码	名称	最新	涨跌值	成交量(万元)
201008	R001	0.895	0	1000
202007	RC007	2.19	0.39	1450

银行间回购行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
R001	1.685	1.6848	92390.84
R007	1.79	1.7969	87026.72
R014	2	2.0275	16186.7
R021	2.45	2.4801	8783.38

银行间信用拆借行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
IB0001	1.65	1.6834	18357
IB0007	2.6	1.9121	27885
IB0014	2.07	1.9999	5444
IB0021	2.5	2.5	40

人民币汇率中间价

5月9日	1美元	1欧元	100日元	1港币
	7.6971	10.4234	6.4247	0.98443

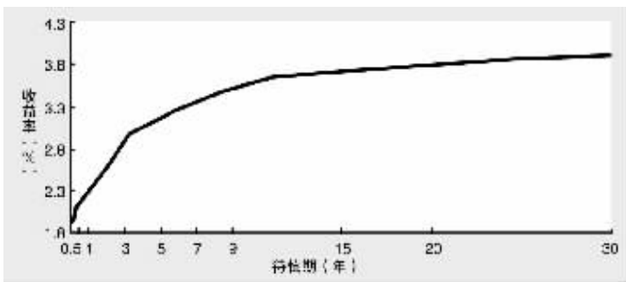
30年超长期国债考验市场定价能力

□本报记者 秦媛娜

时隔5年之久,30年超长期限国债即将再次登陆债市。财政部昨天发布通知称,本月16日将招标发行300亿元30年期固定利率国债,由于二级市场鲜有20年期以上长期国债,并且仅存的几只长债流动性也较差,因此如何对这只债券进行定价,成为长假之后债券市场面临的一道难题。

根据发行计划,本期记账式国债将通过全国银行间债券市场、证券交易所市场发行,发行额全部进行竞争性招标,通过混合式招标方式,标的为利率。

银行间固定利率国债收益率曲线



资料来源:中国债券信息网 张大伟 制图

"因为没有可以参考的品种,这期债券的定价还很难说。"南京银行债券交易员李颢指出,二级市场可参照的债券存量少、流动性差成为造成本期债券估值的最大困难所在,机构在投标时可能会参考10年以上期限的企业债和金融债,并考虑税收因素。

目前,银行间债市的存量债券中,剩余期限超过20年期的长债寥寥无几,02国债05券剩余25.06年,最新成交日期是一个月前的4月9日。这只债券也是距离目前最近的一只30年期超长期国债,发行日期为2002年5月24日,发行规模260亿元,票面利率2.9%。

虽然近期债市看空力量强劲,加息预期也不时浮现,但是有交易员表示,这并不会对本期30年期国债造成太大影响,因此决定最终定价的可能与市场需求有关。理论上,长期债券的主要需求方应当是保险公司,因为容易与其长期保单进行资产匹配;与此同时,大型商业银行由于其存款的稳定性较强,也会考虑购买部分长债。但是由于加息预期挥之不去、债市调整依旧,中小银行可能会在本期债券投标中慎之又慎,因此保险公司和大行可能会在定价中拥有较多的发言权。福州商业银行交易员林子君预测,本期债券的收益率可能会达到4.1%附近。

按照昨日中央国债登记结算公司公布的收益率曲线,银行间固定利率国债30年期的收益率水平为3.9%,较前日的3.895%略微上涨。

但是,这样的收益水平并无真实成交作为支撑,因此30年国债的复出被市场更多地看作是为了帮助构建完整的国债收益率曲线。李颢表示,目前2至8年期限的国债发行和成交都比较活跃,定价也不存在问题,但是10年以上债券的估值比较困难,如果能够通过超长债的陆续发行帮助形成完整的收益率曲线,那么对于市场中其他产品的定价也会有很大帮助。

■市场观察

推广信用衍生产品:一个共赢的选择

□特约撰稿 陈力峰

信用风险是金融市场最古老的风险之一,同时也是一种很难进行定量分析和管理的风险。正因为如此,信用风险管理领域一直缺乏一种与利率风险管理工具类似的风险对冲工具。直到1992年在巴黎举行的ISDA(国际互换与衍生品协会)年会上才首次正式提出了一种可以用作分散、转移、对冲信用风险的创新产品——信用衍生产品(Credit Derivatives)。

按照ISDA的定义,信用衍生产品是一系列从基础资产上剥离、转移信用风险的金融工程技术的总称。交易双方通过签署有法律约束力的金融契约,使得信用风险从依附于贷款、债券上的众多风险中独立出来,并从一方转移到另一方。其最大的特点就是将信用风险从其它风险中分离出来并提供转移的机制。

信用衍生产品具有将信用风险从其它风险中分离出来并提供转移的机制 资料图

尽管信用衍生产品出现的时间比较晚,但是自1993年完成第一笔交易以来,其发展速度惊人。2005年全球信用衍生产品合约的名义本金余额已经达到了17万亿美元。在2001年底到2002年初所发生的安然和世界通信的特大破产案中,美国多家银行正是由于运用了信用衍生交易,才得以幸免于难。不少学者和市场人士都认为信用衍生产品的市场规模和重要性将会赶上甚至超过其它金融衍生产品。

自从"福禧事件"之后,银行间债券市场的投资者对债券投资特别是企业债投资的信用风险问题有了全新的认识,各家机构也加强了风险控制和管理,并且制定了一整套的信用风险管理方案。

目前各类机构的信用风险管理,主要方式有三种:一是只投资信用级别最高的产品,其他等级的信用产品一律回避;二是进行分散化投资,把鸡蛋放在不同的篮子里;三是通过对信用风险计提风险准备金,并通过维持一定规模的资本金以应付贷款意外损失。这三种方式实际上并没有把信用风险转嫁出去,同时还放弃了信用级别较低但收益率较高的投资机会。

银行间债券市场未来没有担保的企业短期融资券发行量将会越来越大,没有担保的企业债和公司债也将逐步进入银行间债券市场,传统的信用风险管理方式已经难以跟上市场发展的脚步。因此,我们认为在银行间债券市场引入信用衍生产品的意义不亚于引入利率衍生产品的意义。信用衍生产品不仅有利于投资者更有效的控制投资的信用风险,也有利于发债主体更为多元化,更有利于信用产品二级市场流动性的增强。

从产品上来看,目前在银行间市场最有可能率先引入的应该是最简单的信用违约互换和总收益互换。

以短期融资券为例,如果一家资信较差的企业发行的短期融资券虽然收益率很高,但是投资者A难以把握其信用风险,就可以去找一家对这家发债企业较为了解的投资者B,开展信用违约互换交易。投资者A可以将短期融资券每年收益的一部分,当作购买信用违约互换的费用支付给投资者B。投资者B根据自身对短期融资券发行企业的了解,代替投资者A承担短期融资券的信用风险。这样短期融资券的投资收益就被分为两个部分,一部分是由投资者A获得的无信用风险收益,另一部分是投资者B获得的信用风险收益。根据发债企业信用风险的高低,投资者B要求的信用风险收益可以高也可以低。

双方也可以进行总收益互换,当投资者A不愿意承担短期融资券的信用风险时,他可以把短期融资券的全部利息收入连同资本利得收益全部转让给投资者B,同时从投资者B那里获得类似相同期限的无风险收益加上一定的利差,比如国债或者央票。利差的大小取决于被转移的信用风险的大小。

目前银行间市场短期融资券的发债主体中,有很多是具有很强国际竞争力、行业占有率很高企业,但往往因为是民营企业,或是企业信息不为投资者所了解,导致其短期融资券一级市场发行利率奇高,或是二级市场流动性极差。短期融资券发行人的信用风险信息是极不对称也不透明的,这意味着信用风险的买方不仅可以通过分散化投资降低所承担的风险,也可以充分利用信息优势获取超额利润。

由此看来,发展信用衍生产品市场,对于短期融资券的发行人、规避信用风险的投资者、具有信用风险信息优势的投资者乃至整个银行间债券市场,无疑是一个共赢的选择。

信用衍生产品的类型

目前在信用衍生品市场交易最广泛是信用违约互换、总收益互换、信用利差期权和信用联结票据四类产品。

1、信用违约互换(Credit Default Swap,CDS),指信用风险的承担者通过定期支付一定费用而获得信用事件发生时的信用保护。

2、总收益互换(Total Rate of Return Swaps),指参照资产的总体经济绩效,从总收益率的支付方(保护的买方)转移到总收益率接受方(保护的卖方),保护的买方同时获得另外一种信用敏感资产的收益率的交易。

3、信用价差期权(Credit Spread Option)是以信用价差为标的的期权,期权的购买者(保护的买方)通过支付一定的期权费来转嫁信用价差波动的风险。信用价差期权也分为看涨期权和看跌期权。与信用违约互换产品相比,信用差价期权交易具有更大的灵活性,在对冲与定价上的复杂性相对较高。

4、信用联结票据(Credit-linked Note)是基础信用衍生产品的证券化形式,它将信用衍生产品内置于固定收益证券中,最普遍的信用联结票据是内置信用违约互换的中期票据,投资信用联结票据的投资者收到定期支付的基准利率附加若干基点,基点数是投资者承担信用风险的补偿,体现了发行人和参照资产的信用质量。

■汇市观象台

窄幅整理 静待美英央行利率决定

□胡箫箫

周三,欧元兑美元脱离止损单引发的本周二低点1.3515美元,目前汇价处于温和反弹态势。不过,在美国联邦储备委员会公开市场委员会(FOMC)公布利率决定和货币政策声明前,欧元兑美元很可能保持疲软态势。

英镑兑美元周三小幅上涨,日内最高达1.9935美元。目前,投资者正等待英国和美国央行本周作出的关键利率决定。美国联邦储备理事会(FED)料将于周三晚些时间宣布维持基准利率于5.25%不变,市场预测FED今年稍晚将降息。英美货币利差拉大可能让英镑兑美元持于4月触及的2美元上方的26年高位附近。

东京美元兑日元周三上扬,但走势大致持稳,美元兑日元的日高至120.05日元。投资人观望美国联邦储备理事会(FED)是否给予任何暗示,支持市场对于稍后将降息的预期。

澳元兑美元周三午后略微脱离日低,但未能重返0.83美元上方,投资者正等候美国联邦储备理事会(FED)的会后声明,以寻求关于美国今年稍晚是否会降息的线索。澳元周三多数时段在0.8265-0.8282美元区间内波动,但午后尾盘曾触及0.8296。目前,澳元投资者关注的两大焦点是,美国联邦公开市场委员会(FOMC)周三稍晚将发布的会议声明,以及定于周四出炉的澳洲就业数据。(作者系中国建设银行总行交易员)

■市场快讯

人民币昨在交易市场再创新高

□本报记者 秦媛娜

中间价的小幅回调并不能阻挡人民币在交易市场节节高的升势。昨日,人民币汇率中间价报于7.6971元,跌幅为20个基点,但是其在询价交易市场却再次以7.6935元的收盘价连续第四个交易日创下汇改以来的新高。

前日,人民币汇率在中间价和市场价上双双破位7.7元关口,昨日中间价虽然有所下挫,但是仍保住了突破7.7元关口的战果。

交易市场上人民币升值的人气显然更足一些,询价市场数据显示,7.6935元的收盘价意味着人民币较前日再次上涨了25个基点。交易员指出,人民币近日的升值惯性短期内有望保持,但是不排除在强劲走高之后进行震荡调整的可能。

在银行间外汇市场,昨日其他非美货币对人民币汇率的中间价为:1欧元对人民币10.4234元,100日元对人民币为6.4247元,1港元对人民币0.98443元,1英镑对人民币15.3142元。

今日发行400亿元央票

□本报记者 丰和

央行今日将在公开市场发行400亿元央行票据,发行量比前一周增加310亿元。

其中,三个月央行票据发行量为150亿元,较前一周增加110亿元;三年期央行票据发行量为250亿元,较前一周增加200亿元。至此,本周央行票据发行量为550亿元,为前一周的3倍;净回笼资金量为230亿元。

开行10年浮息债利差略高于预期

□本报记者 秦媛娜

即便加息预期挥之不去,浮息债券还是没能因其规避利率波动风险的优势而获得市场追捧。昨日,国开行发行的10年期浮动利率金融债发行结果显示,该期债券中标利差为67个基点,略高于市场预期。

本期债券的基准利率为1年期定期存款利率,加上67个基点的利差,最终票面利率为3.46%。市场此前的预测普遍保持在65个基点利差以内。交易员表示,大机构的投标策略是影响本期债券发行结果的重要因素,因为本期债券期限较长,普通机构需求不旺,因此当定价权集中到少数资金充裕的需求者手中时,要价太高也是情理当中的了。

开行推荐信贷资产证券化产品

□本报记者 秦媛娜

5月14日,国家开发银行将在北京召开产品宣介会,向市场成员介绍即将推出的2007年第一期开元信贷资产支持证券的结构、资产池等相关情况。

作为首批试点单位,国开行在2005年和2006年共发行了2期近100亿元证券化产品。

■每日交易策略

国债企业债息差仍有空间

□东东

新一批企业债券中的07中石化在周三进行簿记,最后的票息为4.2%。从市场交易情况来看,十年期企业债券卖盘报价有收益率在4.3%以上。所以,很难说07中石化4.2%的票息体现了市场的真实水平。而当天市场十年期国债的买盘在3.66%以上,卖盘也在3.5%左右。应该说国债与企业债之间的息差在70-80bp左右。这较上个月60-70bp的水平略有上升,但较利率低点时100bp以上的息差还存在相当的差距。

出现上述情形,在相当程度上可能是受到供应量的影响。由于前期发行的企业债券基本上沉淀在长期投资人手中,而投机盘量小且杀跌的动力不强,所以在新债供应没有上来的时候,收益率虽然反映利率变化的趋势但程度仍然有限,较国债由一级到二级市场的带动作用而言程度偏弱。

由于企业债券发行市场存在自身的特点,大型企业、中央国有企业,或者大型投行承销的债券在发行时有一定的优势。所以在定价上可能会与市场水平存在一定的差距。但从整体而言,债券定价最终取决于利率和市场预期,随着其它企业债券的逐步发行,相信企业债的收益率会有一个较大的上升。

五月中旬,有一期三十年期国债发行,从目前的利率预期来看,这又将是一次对长期收益率的重新定位。不考虑息差因素,市场整体的估值可能会有新的变化,短期内投资仍建议保持谨慎。