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
113.360	109.790	114.251	118.840
-0.02%	-0.04%	-0.01%	0.08%

上海银行间同业拆放利率(6月19日)

期限	Shibor(%)	涨跌(BP)	期限	Shibor(%)	涨跌(BP)
O/N	2.604	▲6.62	3M	3.061	▲0.25
1W	4.0318	▼27.68	6M	3.1182	▼0.09
2W	4.053	▼18.25	9M	3.2236	▼0.01
1M	3.1336	▲0.09	1Y	3.4203	▲0.01

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)	-2.67%	3.06%	0.214
009905	99国债(5)	2.01%	0.38%	0.17
009908	99国债(8)	3.16%	0.00%	2.263
010004	20国债(4)	2.72%	0.02%	2.926
010010	20国债(10)	1.30%	1.26%	0.405
010103	21国债(3)	2.26%	0.02%	0.847
010107	21国债(7)	4.30%	0.01%	14.115
010110	21国债(10)	4.03%	-0.04%	4.268
010112	21国债(12)	4.05%	0.00%	4.364
010115	21国债(15)	2.59%	-0.07%	1.499
010203	02国债(3)	4.18%	-0.08%	4.83
010210	02国债(10)	3.24%	0.00%	2.159
010213	02国债(13)	4.42%	0.03%	0.255
010214	02国债(14)	0.75%	-0.95%	0.348
010215	02国债(15)	3.35%	0.00%	2.466
010301	03国债(1)	3.59%	-0.16%	2.671
010303	03国债(3)	4.33%	0.02%	15.827
010307	03国债(7)	3.79%	0.29%	3.17
010308	03国债(8)	4.28%	0.00%	6.247
010311	03国债(11)	3.59%	0.06%	3.419
010403	04国债(3)	3.13%	-0.04%	1.836
010404	04国债(4)	3.69%	0.00%	3.932
010407	04国债(7)	3.66%	0.00%	4.184
010408	04国债(8)	3.33%	-0.01%	2.337
010410	04国债(10)	3.78%	0.03%	4.436
010501	05国债(1)	4.23%	-0.01%	7.696
010503	05国债(3)	3.72%	-0.01%	2.852
010504	05国债(4)	4.23%	0.00%	17.904
010505	05国债(5)	4.22%	0.17%	4.932
010507	05国债(7)	-8.46%	-0.11%	0.071
010508	05国债(8)	2.58%	0.23%	1.156
010511	05国债(11)	3.93%	0.17%	3.337
010512	05国债(12)	4.37%	0.04%	13.408
010514	05国债(14)	2.56%	0.00%	0.49
企业债				
120101	01中移动	4.63%	-0.04%	3.997
120102	01三峡债	5.24%	0.00%	9.389
120201	02三峡债	5.23%	0.14%	15.255
120202	02中移(5)	4.27%	-0.14%	0.359
120204	02苏交通	4.78%	-0.01%	10.482
120205	02渝域投	4.69%	0.25%	5.474
120207	02武钢(7)	4.78%	0.10%	2.381
120288	02金茂债	4.79%	-0.32%	4.858
120303	03三峡债	4.78%	0.01%	26.118
120304	03电网(1)	4.82%	-0.12%	6.534
120305	03电网(2)	4.66%	0.00%	6.534
120306	03中电投	4.89%	0.02%	11.471
120309	03苏交通	5.08%	0.04%	6.425
120310	03网通(1)	4.00%	-0.73%	6.46
120483	04中石化	5.13%	-0.11%	6.685
120486	04国电(2)	4.91%	-0.04%	12.26
120488	04凤钢	4.80%	-0.26%	7.49
120489	04南网(1)	4.72%	-0.02%	7.247
120502	05苏园建债	4.85%	-0.18%	7.915
120509	05国网(1)	4.94%	0.23%	8.052
120510	05国网(2)	4.93%	1.32%	8.052
120511	05沪建(1)	4.84%	-0.05%	8.104
120516	05中电投债	4.85%	-0.18%	8.063
120517	05京能(1)	5.08%	0.10%	3.047
120528	05世博债	4.71%	0.00%	5.526
120601	06大唐债	4.80%	-0.19%	18.663
120603	06航天债	4.46%	-0.24%	13.83
120604	06国网(1)	4.93%	0.13%	8.942
120605	06三峡债	5.01%	0.02%	18.893
120606	06张江债	4.46%	0.05%	5.915
120608	06鲁高速	4.41%	-0.08%	18.8
120701	07世博(1)	4.88%	0.63%	9.66
126001	06马钢债	5.03%	-0.02%	4.403
126002	06中化债	5.73%	0.04%	5.652
126003	07云化债	5.58%	-0.01%	5.511
126005	07武钢债	4.98%	0.05%	4.764
129902	98中铁(3)	4.91%	0.49%	2.318
129903	99三峡债	4.87%	0.09%	3.099
129905	98石油债	4.16%	-0.13%	0.222
111016	01广核债	4.84%	0.00%	1.479
111018	02电网15	4.77%	0.56%	10
111019	02广核债	4.80%	-0.01%	10.397
111020	03华能1	4.75%	0.00%	6.474
111023	03中铁债	4.97%	0.00%	14.184
111026	05粤交通	5.12%	-0.08%	13.027
111034	06铁道07	5.10%	0.51%	4.499
115001	钢钒债1	4.90%	0.01%	5.441

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↑
0701033	07央行票据33	2.74%	0.09%	0.047
060406	06农发06	2.84%	-0.51%	0.058
0681182	06北建工CP01	3.30%	0.02%	0.09
0681127	06北大荒CP01	3.73%	0.28%	0.099
0681132	06唐钢CP01	3.45%	0.08%	0.107
0681145	06天士力CP01	4.12%	-1.87%	0.159
0701049	07央行票据49	2.84%	0.00%	0.162
0701052	07央行票据52	2.81%	-0.01%	0.181
0601064	06央行票据64	2.76%	0.02%	0.197
0701055	07央行票据55	2.77%	-0.04%	0.2
0681149	06铁道CP01	3.30%	0.20%	0.2
040302	04进出02	2.82%	0.04%	0.208
0701058	07央行票据58	2.83%	0.03%	0.219
0601068	06央行票据68	2.82%	0.00%	0.236
0701061	07央行票据61	2.84%	-0.03%	0.238
0681154	06长电CP02	3.25%	0.05%	0.238
040215	04国开15	2.83%	-0.01%	0.238
0601070	06央行票据70	2.70%	-0.18%	0.255
0681161	06鲁基速CP01	3.24%	0.05%	0.271
0601072	06央行票据72	2.86%	-0.05%	0.274
0601076	06央行票据76	2.86%	-0.69%	0.332
0601078	06央行票据78	2.89%	-0.02%	0.351
0681181	06圣质CP01	3.85%	-0.08%	0.351
0601080	06央行票据80	2.97%	0.06%	0.37
0681195	06鲁商CP01	5.75%	2.54%	0.389
070301	07进出01	2.93%	0.01%	0.403
060414	06农发14	3.03%	-0.26%	0.43
040217	04国开17	4.30%	0.53%	0.436
050014	05国债14	2.15%	-0.16%	0.49
0781002	07浙交投CP01	3.57%	-0.52%	0.562
0781072	07玉柴CP01	3.73%	0.14%	0.575
0701004	07央行票据04	3.04%	-0.01%	0.581
0781080	07东控CP01	3.59%	-0.24%	0.595
0781021	07首国电CP01	3.44%	0.08%	0.622
0701015	07央行票据15	2.99%	0.00%	0.696
0701018	07央行票据18	3.10%	0.00%	0.715
0781035	07天业CP01	4.29%	0.06%	0.726
0781036	07甘电投CP01	3.68%	0.41%	0.729
0701022	07央行票据22	3.09%	-0.06%	0.734
0781043	07长虹CP01	3.70%	0.14%	0.745
0781045	07普天CP01	3.52%	0.00%	0.751
0701025	07央行票据25	3.11%	0.15%	0.753
0781088	07魏桥CP01	5.02%	1.25%	0.899
0701050	07央行票据50	3.14%	0.00%	0.926
0701053	07央行票据53	3.32%	0.19%	0.945
0701056	07央行票据56	3.12%	0.01%	0.964
0781107	07华包CP01	4.23%	-0.01%	0.975
0781112	07秦港CP01	5.00%	1.24%	0.986
060301	06进出01	3.11%	0.01%	0.989
0781116	07太不锈CP01	3.61%	-0.05%	0.995
0781113	07阜蓝速CP02	3.63%	-0.08%	0.995
0781114	07海螺CP01	3.91%	-0.25%	0.995
0781115	07中铝CP01	3.55%	-0.01%	0.995
010005	01国债05	3.71%	1.47%	1.008
060231	06国开31	3.25%	0.03%	1.504
0602320	06国开32	2.88%	0.00%	1.597
0701010	07央行票据10	3.56%	0.06%	2.625
030001	03国债01	3.30%	-0.08%	2.671
0701016	07央行票据16	3.15%	0.00%	2.701
0701019	07央行票据19	3.16%	-0.04%	2.721
0701023	07央行票据23	3.31%	0.00%	2.74
0701026	07央行票据26	3.44%	0.13%	2.759
0701029	07央行票据29	3.29%	0.00%	2.772
0701032	07央行票据32	3.29%	-0.20%	2.797
0701044	07央行票据44	3.29%	0.00%	2.893
050207	05国开07	3.89%	-0.46%	2.951
050406	05农发06	3.99%	0.21%	2.995
030007	03国债07	3.35%	0.00%	3.17
010303	01进出03	3.71%	0.00%	3.94
040007	04国债07	2.71%	0.00%	4.184
040010	04国债10	2.78%	0.00%	4.436
070005	07国债05	3.47%	0.09%	4.844
050005	05国债05	3.79%	0.25%	4.932
070306	07进出06	3.54%	0.03%	4.934
030201	03国开01	4.40%	0.09%	5.668
030002	03国债02	3.90%	0.03%	5.805
060013	06国债13	3.31%	-0.39%	6.2
060225	06国开25	4.40%	-0.05%	6.345
070203	07国开03	3.53%	0.03%	6.789
040705	04建行03浮	5.31%	-0.10%	7.523
050204	05国开04	3.75%	0.24%	7.855
050503	05工行03	4.35%	0.14%	8.238
058031	05中信债1	4.12%	0.21%	8.474
063007	06首都机场债	4.35%	0.01%	8.666
060016	06国债16	3.08%	-1.05%	9.271
078004	07世博债1	4.07%	0.00%	9.66
070003	07国债03	4.35%	0.00%	9.756
070206	07国开06	3.68%	0.00%	9.901
070208	07国开08	3.66%	0.00%	9.942
078016	07网通债	4.50%	0.00%	9.97
078017	07华润债	4.53%	0.03%	9.978
058036	05武城投债	4.04%	0.02%	13.521
065001	06中信证券债	4.25%	-0.45%	13.948
078005	07世博债2	4.14%	0.00%	14.66
068022	06三峡债	4.15%	0.00%	18.893

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(6月19日)

种类	息票	到期时间	收益率(%)	收益率变化(%)
2年期	4.875	2009.05.31	5.00	0.000
3年期	4.500	2010.05.15	5.03	0.003
5年期	4.750	2012.05.31	5.06	0.000
10年期	4.500	2017.05.15	5.14	0.002
30年期	4.750	2037.02.15	5.26	0.002

交易所回购行情

代码	名称	最新	涨跌值	成交量(万元)
202007	RC007	4.605	-6.37	3075

银行间回购行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
R001	2.6	2.6033	151830.48
R007	4	3.994	42121.57
R014	4	4.0284	2924.8

银行间信用拆借行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
IB0001	2.6	2.7376	35294
IB0007	4	4.0339	4835

人民币汇率中间价

6月19日	1美元	1欧元	100日元	1港币
	7.6195	10.2315	6.1609	0.97461

松绑一月 人民币为何“放不开”

市场缺乏做空意愿和结售汇正头寸管理制约日间波幅

⊙本报记者 秦媛娜

距离5月18日央行宣布放宽银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价每日浮动幅度已经过去了正好一个月时间，但是实际的市场表现显示，投资者似乎并没有对这一“松绑”政策做出积极的回应。虽然人民币兑美元汇率的波动幅度较新政之前有了明显的放宽，但仍然保持在旧有的3‰上限之内。

市场人士指出，在人民币单边升值的预期下，市场参与者少有做空人民币的意愿，这在一定程度上阻碍了人民币汇率围绕中间价向下波动的空间；另一方面，现行结售汇正头寸管理的要求也限制了银行的交易动机。

张大伟 制图

连3‰空间都未用足

5月18日，央行在“三率”齐动的政策发布中宣布，从21日起将人民币兑美元交易价浮动幅度由千分之三扩大至千分之五。这是自2005年汇改以来人民币兑美元汇率日内波幅首次放宽，此前的波动幅度一直维持在千分之三。

但是这一为市场“松绑”的政策在运行至今的一个月中并没有被市场重用，根据统计，自5月22日至今，人民币汇率平均日内波幅为0.95‰，与新政策出台之前无显著变化，甚至连3‰的空间也远未用足。

单边升值预期没有变化

“监管部门放开波幅控制区间并不直接等于市场就要立即用足这一空间。”交易员指出，虽然政策的调整释放出了帮助市场完善和发展的信号，但是市场的参与者没有变化、参与者对人民币单边升值的预期没有变化、银行结售汇正头寸管理的限制没有变化，这些都决定了市场难以有效的利用起政策的利好。

建行研究部高级副经理赵庆明指出，在市场中交易的银行数量有限，它们的资金大多来自与客户的结售汇业务，有真实的贸易背景，最终的目的就是为了平补头寸。交易员证实了这一观点，并进一步指出，在这一过程中银行手中积压了大量外币头寸，为了防止人民币升值带来损失，必须及时在银行间市场卖出，因此形成了供需的不平衡，人民币上行压力增加；反过来，升值压力又在为投资者做多人民币的意愿助一把力，如此往复，缺乏做空愿望的市场就为汇率向下试探筑起了壁垒，日内交易价格上下限之间的距离被无形压缩。

正头寸制约交易热情

另外一方面，也有交易员指出，市场放不开的另外一个原因是受到结售汇正头寸管理的限制。

按照现行规定，银行外汇头寸区间的下限是零，无法卖空美元，因此唯一理智的操作便是尽快将手中的外币卖出。但是如果可以持有负头寸，那么银行的交易热情势必会得到激发，单纯出于平补需求的交易比重下降，成交更加活跃，涨跌幅度的打开难题也可能迎刃而解。

中间价“上蹿下跳”不利于市场中汇率波动

然而值得注意的是，虽然人民币汇率在日内的波动幅度仍然保持着不温不火的变化，但是其中间价的日间涨跌却显示出十足的弹性。

从6月7日开始，人民币汇率中间价曾连续三个交易日跌幅超过百点；在6月12日之后，又以连续两日出现310个基点和193个基点的涨幅彰显弹性，并且截至昨日已经出现了连续六个交易日的上涨。

有交易员指出，中间价可能意在通过上下震荡来增加人民币的弹性，引导市场的波动，但是中间价如此上蹿下跳实际上并不利于市场中汇率的波动，“它一步到位了，就像是开盘就封了涨停或者跌停，市场哪里还有空间去拉开日内的波幅？”

首单shibor浮息债中规中矩完成“探路”

对应利差48个基点，最终票面利率3.53%

⊙本报记者 秦媛娜

在市场诸多目光的关注下，国开行昨日发行的首只shibor浮息债以中规中矩的表现完成了探路任务。本期债券的最终中标利差为48个基点，承销商表现积极，股份制商业银行和部分城市商业银行成为本期债券的主要认购机构。

这是自shibor(上海银行间同业拆放利率)今年年初正式运行以来，首次作为浮息债的基准利率。发行人国开行在前期为本期债券的市场推广做了不少工作，并在上周举办了shibor基准浮动利率金融债券网上会议，与市场参与者进行了沟通，投资者亦对本期债券表现出了浓厚的兴趣。

在债券设计上，除了首次由shibor充当基准利率，本期债券的付息调整周期与作为基准利率的3个月shibor在期限上保持了一致，规避了期限错配风险，成为一大优势。招标时的基础利率3个月shibor为3.05%，最终票面利率3.53%，对应利差48个基点。同时，目前市场中投资者的加息预期浓厚，令浮息债在一定程度上成为热门品种，也提升了本期债券的投资价值。

从认购情况来看，应参与投标的70家承销团成员中有56家机构参与了投标，100亿元的招标总量吸引了207.7亿元认购资金，超额认购倍率达2.077倍。中标机构中，股份制商业银行和城市商业银行表现突出，招商银行、天津银行和北京银行位居前三名，招商银行的认购额为11亿元，后两者的认购额为10亿元。

■新券预测

07开元1期：次级档模拟收益与银行平均盈利相当

⊙特约撰稿 邓清泉 朱文祥

与前两期相比，6月21日发行的本期国开行ABS优先A档厚度较高，B档和次级厚度过低，这种结构尽管对A档影响甚微，但B档承担了较多的违约风险。

信用风险方面，资产证券化产品与同级别的企业债相当，甚至资产证券化产品稳定性更强。但由于资产证券化产品投资者范围受限、现金流不确定难于定价交易，我们认为同级别的资产证券化产品较企业债应有20BP左右的流动性溢价。

优先A档加权平均期限1.29年，如看作固息产品，加上流动性溢价后，其相对1年期定期存款的利差为74BP；如参照近期发行的07进出口06金融债定价，则利差为76-77BP，综合考虑我们认为优先A档的合理利差在74-77BP。

优先B档的加权期限为2.83年，假定每单位优先B档的预期损失需2倍的收益补偿的话，B档的投标利差为124BP，其中隐含的与A档的信用利差为18BP。对最激进的投资者来说，B档的投标利差也不应低于115BP，此时B档相对A档的信用利差仅为9BP，满足不同风险偏好的投资者

对银行类投资者，其投资次级应要求12%左右的收益率。本期次级档10000次模拟下的平均收益为11.64%，基本与银行类机构的平均盈利能力相当，是一个相对“公允”的品种，建议积极型投资者予以考虑。

07开元1期次级档10000次模拟情况

层级	投标利差	最高收益率	期望收益率	收益率标准差	平均期限
优先A档	+76BP	3.8755%	3.8723%	0.1084%	1.29年
优先B档	+124BP	4.3701%	4.1981%	2.9580%	2.83年
次级		13.8474%	11.6390%	9.7629%	3.40年

本期次级优于2006年的国开行ABS的次级，两者的相同点都在于把部分风险转移到了B档，其中06开元转移到B档的是分散性不足引起的风险，而本期次级则是通过大幅降低厚度、通过高杠杆博取高收益，在A档厚、次级薄的情况下，B档被迫承担了较多的违约风险。

敏感性测试表明：优先A档投标利率每增加(降低)1BP，将使次级收益率降低(增加)6.5BP；优先B档投标利率每增加（降低)1BP，将使次级收益率降低（增加）0.88BP；每1亿元贷款提前1年偿还，将会使次级收益率下降0.124%左右，提前偿还对优先A、B的收益率没有影响；当违约率平均上升到预定程度的24倍后，B档收益率开始受影响，此时次级收益率已降到-45.56%。

↘汇市观象台

利差交易何时了

⊙刘汉涛

周二美元指数略有回升，至82.75附近；兑欧元涨至1.3400美元附近，兑日元则在123.60日元的高点持稳。周一疲弱的房市报告并不能点燃人们关于美国联邦储备理事会(FED)未来降息的希望。

受到德国疲弱经济数据的影响，欧元兑美元下跌至1.3390美元附近。德国国债收益率的持续走强、欧洲央行利率的提高、央行官员的强硬措辞以及疲软的经济数据(就业数据的表现明显不佳)等因素可能有助于压制投资者对未来数月经济可能进一步改善的乐观预期。

日元兑欧元跌至纪录低点，兑美元则盘旋近四年半低位，因利差交易依然热情高涨。日本央行上周维持利率在0.5%不变，且总裁福井俊彦表示对于未来升息并无预设立场，浇熄7月升息预期，此后日元一直全面走跌。

澳元兑美元周二微幅走高，受利差交易支撑，因投资者继续青睐高收益货币。澳元兑日元亦盘旋在16年高位附近。澳元兑美元在海外交易时段中下滑至0.84美元附近，但之后很快反弹，因在较低水准处，市场浮现买兴。由于澳洲国内数据面淡静，澳元可能从周二晚间将公布的更多美国楼市数据中寻找指引。英镑兑日元周二连续第三个交易日刷新15年高点245.40日元，因从事利差交易的投资者继续青睐高收益的英镑。美国公债收益率下滑，则令美元兑英镑走软。**(作者系中国建设银行总行交易员)**

■市场快讯

一年期央票发行利率维持不变

⊙本报记者 丰和

一年期央行票据发行收益率水平仍然与前持平，维持连续5周不变。

昨天，央行在公开市场发行了150亿元一年期央行票据，发行收益率水平依然维持在3.0928%，仍然与上周持平。

5只短融券将于明后发行 总计30.5亿元

⊙本报记者 秦媛娜

本周四、周五，银行间债市将有30.5亿元短融券发行。

云南铝业股份有限公司将在6月21日发行3亿元短融券，期限270天，贴现发行，短融券信用级别为A-1，发行人主体信用评级为AA-级。

周五将发四只短融券，期限均为365天。

兖矿集团有限公司将发行10亿元短期融资券，采用贴现方式发行。经联合资信评估有限公司综合评定，本期短期融资券信用等级为A-1，企业主体长期信用评级为AAA。

比亚迪股份有限公司短融券发行规模为7.5亿元，同样为贴现方式。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人的短期信用级别为A-1级，长期信用等级为A+。

吉林亚泰集团股份有限公司将通过利率招标方式发行3亿元短融券，经联合资信评估有限公司评定，本期短期融资券的信用级别为A-1级，企业主体评级为A-。

上海国际港务集团股份有限公司将在6月22日发行7亿元短融券，期限365天，采用利率方式发行，短融券信用级别为A-1，企业主体长期信用评级为AAA。

首期开元信贷资产支持证券承销团组建完毕

⊙本报记者 秦媛娜

今年首期开元信贷资产支持证券的承销团已经组建完毕，昨日国开行公布了名单，共有44家机构入选。

名单显示，44家机构中包括四大国有银行、7家全国性股份制商业银行、11家城市商业银行、2家农村商业银行、2家农村合作银行、1家农村信用合作社、14家证券公司、1家资产管理公司、1家信托公司和全国社会保障基金理事会。

两只短融券发行结果揭晓

⊙本报记者 秦媛娜

秦皇岛港务集团有限公司6月14日发行了15亿元短期融资券，参考利率3.7559%。山西太钢不锈钢股份有限公司6月15日发行短融券，票面利率为3.65%，规模20亿元。两只短融券的代码分别为0781112和0781116。

两期短融券期限均为365天，秦皇岛港务集团短融券采用贴现方式发行，山西太钢不锈钢股份有限公司短融券采用利率招标方式发行，并且其票面利率为发行前10个交易日一年期shibor平均值加上24个基点得到。两只短融券的主承销商均为工商银行。

■每日交易策略

回购习惯性疯狂

⊙琢磨

周一新股中国远洋网上发行，交易所回购再次异动，出现疯涨。

每次新股发行导致货币市场流动性紧张、市场利率波动时，中小机构总是手忙脚乱地四处求神拜佛填补资金缺口。同时，时常充斥着对央行流动性紧缩政策的质疑和埋怨。央行为平抑利率，安抚市场的怨气不得不暂时减少回笼数量或向市场适当的货币投放。但2-3天以后新股申购结束，市场资金再度泛滥更盛于前，央行又得忙着回收更多的流动性。市场机构就像是一群娇生惯养的孩子一样，饿了就要奶吃，央行好比不辞辛劳的奶妈一样东奔西跑。

对于这几天来近似疯狂的回购利率波动，市场好象已经有些适应了，央行也表现得更加从容成熟。在新股发行前，中、长期回购已经开始放量，说明有了以前的经验，很多机构现在已经把新股申购因素加入日常资金管理和头寸的匡算中了。

可以确定，只要新股发行方式不变，货币市场利率就一定会跟随新股发行节奏大幅波动。但这种利率短期波动，不只代表市场资金变化情况，也是金融机构参与分享资本市场红利，提高金融机构资金运营效益的强烈愿望的体现。这种货币市场短期利率波动，是否影响央行“保持市场利率稳定”的中、长期货币政策目标，我认为大可不必担心。

昨日，国开行首次发行了以3个月Shibor10日均值为基础利率的浮动债券，招标利差为48BP。由于是新品种，市场缺少定价参照和经验，其中蕴涵着丰富的套利机会等待有心人去挖掘。