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
113.469	109.920	114.510	113.710
0.10%	0.11%	0.09%	0.02%

上海银行间同业拆放利率(10月30日)

期限	Shibor(%)	涨跌(BP)	期限	Shibor(%)	涨跌(BP)
O/N	2.8379	▼ 6.35	3M	4.028	▲ 1.99
1W	2.8277	▼ 10.96	6M	3.9537	▲ 2.20
2W	3.0828	▲ 9.90	9M	4.007	▲ 1.71
1M	4.2873	▲ 28.08	1Y	4.1956	▲ 0.99

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
120501	05甲能债	6.24%	-0.15%	7.26
120603	06航天债	5.25%	-0.35%	13.466
010513	05国债(13)	4.35%	-0.42%	5.071
120701	07世博(1)	5.28%	-0.30%	9.296
120203	02中移(15)	5.45%	-0.25%	9.995
120301	03沪轨道	5.77%	-0.13%	10.307
101912	国债912	4.90%	-0.27%	4
010512	05国债(12)	4.91%	-0.09%	13.044
120205	02南船投	5.71%	-0.19%	5.11
100308	国债0308	4.77%	-0.15%	5.882
120605	06三峡债	6.04%	-0.06%	18.529
010215	02国债(15)	3.43%	-0.33%	2.101
010404	04国债(4)	4.05%	-0.20%	3.567
101904	国债904	3.67%	0.37%	2.562
010501	05国债(1)	4.67%	-0.07%	7.332
126003	07云化债	7.41%	-0.07%	5.247
010410	04国债(10)	4.21%	-0.09%	4.071
120517	05京能(1)	5.92%	-0.12%	2.682
129902	98中铁(3)	5.72%	-0.16%	1.953
010213	02国债(13)	4.97%	-0.04%	9.89
111015	01三峡10	6.38%	0.74%	4.025
120607	06沪水务	5.93%	-0.03%	13.663
010103	21国债(3)	0.95%	-0.58%	0.482
010603	06国债(03)	5.01%	-0.03%	8.405
120608	06鲁高速	5.61%	-0.02%	18.436
129903	99三峡债	6.50%	0.58%	2.734
010407	04国债(7)	4.12%	-0.06%	3.819
100210	国债0210	4.45%	-0.12%	1.795
126002	06中化债	7.34%	-0.04%	5.088
010514	05国债(14)	3.30%	-1.56%	0.126
100404	国债0404	4.20%	-0.06%	3.567
010004	20国债(4)	2.58%	0.53%	2.562
010210	02国债(10)	2.73%	-0.11%	1.795
120485	04国电(1)	6.32%	-0.03%	6.896
100213	国债0213	5.02%	-0.02%	9.89
010503	05国债(3)	4.24%	-0.05%	2.488
010301	03国债(1)	4.01%	-0.05%	2.307
101998	国债998	4.36%	-0.06%	1.899
010203	02国债(3)	4.42%	-0.02%	4.466
120519	05华能债	5.67%	-0.01%	7.679
100115	国债0115	4.13%	-0.03%	1.134
010511	05国债(11)	3.95%	-0.01%	2.973
010307	03国债(7)	4.36%	-0.01%	2.805
010505	05国债(5)	4.35%	0.00%	4.567
010010	20国债(10)	2.67%	-0.01%	0.041
010110	21国债(10)	4.28%	0.00%	3.904
010308	03国债(8)	4.64%	0.00%	5.882
126001	06马钢债	6.09%	0.00%	4.038
100408	国债0408	4.30%	0.01%	1.973
120308	03沪杭甬债	6.38%	0.00%	5.236
120302	03苏园建	6.26%	0.00%	5.715
120304	03电网(1)	6.09%	0.00%	6.17
120486	04国电(2)	6.11%	0.00%	11.896
100203	国债0203	5.02%	0.01%	4.466
120489	04南网(1)	6.33%	0.01%	6.882
120288	02金茂债	6.63%	0.02%	4.493
120306	03中电投	5.58%	0.01%	11.107
010303	03国债(3)	4.98%	0.00%	15.463
120520	03东能建	6.30%	0.01%	7.658
010403	04国债(3)	3.60%	0.05%	1.471
120604	06国网(1)	6.23%	0.01%	8.578
111026	05粤交通	5.72%	0.01%	12.663
120207	02武钢(7)	6.00%	0.06%	2.016
120516	05中电投债	5.48%	0.02%	7.699
120102	01三峡债	6.07%	0.02%	9.025
009908	99国债(8)	3.01%	0.07%	1.899
120309	03苏交通	6.53%	0.04%	6.06
010509	05国债(9)	4.28%	0.04%	4.819
010508	05国债(8)	3.52%	0.27%	0.792
100303	国债0303	5.02%	0.02%	15.463
120482	04通用债	5.83%	0.79%	6.416
126005	07武钢债	6.09%	0.06%	4.4
010408	04国债(8)	3.68%	0.13%	1.973
010504	05国债(4)	4.78%	0.03%	17.54
010311	03国债(11)	4.23%	0.11%	3.055
120101	01中移动	6.55%	0.77%	3.633
010112	21国债(12)	4.30%	0.09%	4
101903	国债903	4.01%	0.78%	0.482
010107	21国债(7)	4.92%	0.04%	13.751
010115	21国债(15)	2.27%	0.44%	1.134
120201	02三峡债	6.00%	0.06%	14.89
120523	05闽基速	6.43%	0.12%	7.611
120483	04中石化	5.43%	0.14%	6.321
100410	国债0410	4.34%	0.24%	4.071
120702	07世博(2)	5.55%	0.11%	14.296
120518	05京能(2)	6.70%	0.32%	4.682
120602	06建建投	5.39%	0.11%	18.408
120505	05华电债	6.18%	0.23%	7.666
111027	03石油债	5.73%	0.33%	5.995
120522	05铁通债	6.06%	0.29%	7.8
120488	04京地铁	6.22%	1.16%	7.126
120310	03网通(1)	6.29%	0.47%	6.096

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
058032	05中信债2	4.77%	-0.48%	18.11
040705	04建行03浮	5.38%	-0.20%	7.159
068007	06首都机场债	6.09%	2.17%	8.301
0701007	07央行票据07	3.06%	-0.92%	2.238
050503	05工行03	6.90%	2.40%	7.874
0701034	07央行票据34	3.34%	-1.85%	0.447
060202	06国开02	3.33%	-0.09%	3.438
0781094	07沪隧道CP01	4.38%	-0.67%	0.556
0501031	05央行票据31	3.27%	-0.96%	0.381
060801	06民生01	4.58%	-0.19%	1.559
0501040	05央行票据40	3.33%	-0.46%	0.438
0781050	07鲁北CP01	3.94%	-0.44%	0.403
030004	03国债04	3.07%	-0.40%	0.482
070005	07国债05	4.02%	-0.04%	4.479
0701035	07央行票据35	3.95%	-0.08%	2.452
0601082	06央行票据82	2.92%	-4.27%	0.025
078005	07世博债2	4.17%	-0.02%	14.296
0501043	05央行票据43	3.28%	-0.31%	0.458
0701016	07央行票据16	3.21%	-0.06%	2.337
060201	06国开01	4.99%	-0.01%	8.332
060003	06国债03	4.39%	-0.01%	8.405
0701050	07央行票据50	3.21%	-0.19%	0.562
0701028	07央行票据28	3.29%	-0.29%	0.408
060407	06农发07	4.22%	-0.06%	1.699
050207	05国开07	6.20%	2.55%	2.586
0781088	07魏桥CP01	3.53%	-0.15%	0.534
030203	03国开03	4.21%	0.71%	5.523
000201	00国开01	4.48%	0.63%	2.427
060405	06农发05	4.35%	0.69%	5.655
030206	03国开06	4.29%	0.71%	5.627
058017	05首都机场债券	5.32%	2.66%	7.721
0401094	04央行票据94	6.04%	-0.16%	0.112
0401104	04央行票据104	4.33%	-0.28%	0.17
0601084	06央行票据84	2.53%	-0.82%	0.044
0701002	07央行票据02	3.09%	-0.20%	0.197
030006	03国债06	3.16%	-0.05%	0.734
050603	05中行02浮	7.63%	3.05%	7.342
0701004	07央行票据04	3.19%	-0.13%	0.216
0701012	07央行票据12	3.23%	-0.09%	0.266
0701013	07央行票据13	3.90%	-0.01%	2.279
0302020	03国开02	4.14%	0.00%	5.416
0701031	07央行票据31	3.26%	0.00%	0.427
0501055	05央行票据55	3.20%	0.00%	0.553
0681223	06东风CP01	4.57%	0.00%	0.121
068008	06华润债	4.02%	0.00%	13.351
068048	06长沙城投债	3.88%	0.00%	9.121
040203	04国开03	4.13%	0.75%	6.345
0701019	07央行票据19	3.31%	0.00%	2.356
0701009	07央行票据09	3.59%	0.01%	0.255
0781087	07南电CP01	3.42%	0.02%	0.534
0781096	07中海运CP02	3.54%	0.00%	0.562
0701022	07央行票据22	3.09%	0.01%	0.37
0681196	06振华CP01	4.03%	0.32%	0.025
068031	06厦路桥债	5.12%	0.00%	13.638
070208	07国开08	4.39%	0.75%	9.578
020204	02国开04	4.72%	0.01%	4.479
0681230	06粤交通CP01	7.89%	0.56%	0.142
0681229	06首旅CP01	7.77%	0.56%	0.142
0701018	07央行票据18	3.24%	0.13%	0.351
0501046	05央行票据46	3.72%	0.11%	0.477
040007	04国债07	3.70%	0.01%	3.819
0701001	07央行票据01	3.55%	0.33%	0.181
070305	07进出05	3.75%	0.04%	1.559
0781025	07阳煤CP01	3.84%	0.21%	0.279
0701025	07央行票据25	3.59%	0.28%	0.389
0701032	07央行票据32	3.33%	0.05%	2.433
0701015	07央行票据15	3.72%	0.54%	0.332
0701053	07央行票据53	3.21%	-1.91%	0.581
0781085	07华电CP01	4.40%	0.91%	0.268
0781076	07东交通CP01	4.47%	0.79%	0.477
010206	01国开06	3.62%	0.41%	0.63
0781016	07潍柴CP01	5.87%	2.04%	0.238
040004	04国债04	3.70%	0.15%	3.567
070001	07国债01	4.20%	0.10%	6.271
0781067	07唐美CP01	6.97%	1.56%	0.447
060208	06国开08	3.96%	0.37%	3.567
060213	06国开13	4.41%	0.90%	3.685
070205	07国开05	4.49%	0.19%	6.482
050224	05国开24	4.37%	0.95%	8.123
0701026	07央行票据26	4.00%	0.58%	2.395
058031	05中信债1	6.67%	2.84%	3.11
0701023	07央行票据23	4.38%	0.93%	2.375
060401	06农发01	4.89%	0.31%	8.425
060205	06国开05	4.28%	1.30%	3.526

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(10月30日)

种类	息票	到期时间	收益率(%)	收益率变化(%)
2年期	3.625	2009.10.31	3.82	0.021
3年期	4.500	2010.05.15	3.82	0.019
5年期	3.875	2012.10.31	4.06	0.010
10年期	4.750	2017.08.15	4.39	0.008
30年期	5.000	2037.05.15	4.67	0.007

交易所回购行情

代码	名称	最新	涨跌值	成交量(万元)
R001	R001	2.84	-0.08	18439537
R007	R007	2.88	-0.09	8273149
R014	R014	3.15	0.15	915845
R021	R021	3.3	-9.1	60050

银行间回购行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
R001	2.84	2.868	183334.33
R007	2.88	2.882	82731.53
R014	3.15	3.0958	9158.45
R021	3.3	3.3	600.5

银行间信用拆借行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
IB0001	3	2.8372	78755
IB0007	4.5	2.9668	9906
IB0014	3.05	3.05	500

人民币汇率中间价

10月30日	1美元	1欧元	100日元	1港币
	7.4720	10.7518	6.5238	0.96410

一年央票突升 加息预期浮动

昨一年央票发行利率上涨15个基点，创出历史新高

⊙本报记者 丰和

昨天，几乎连续五周维持不变的一年期央行票据发行利率出人意料地上涨了15个基点，创下了历史新高。这一突如其来的变化，令市场再度展开对加息的联想，自后市起现券市场买盘明显有所收敛。

央行昨天在公开市场发行20亿元一年央票，尽管发行量依然维持地量水平，但是发行收益率却突然较上周上涨了15个基点，达到3.6055%，创下该品种问世以来的最高发行利率。

与二级市场利率水平接轨是一年央票发行利率创出新高的最直接原因。近期，由于大盘新股中石油发行，二级市场上的一年央票迫于机构的抛压，自本月15日开始节节上扬，在短短两周内，收益率水平已升至3.68%附近。而与此同时，一年央票的发行利率仅上升了一个基点，一、二级市场间倒挂20个基点以上。显然，如果公开市场一级交易商继续以上周的收益率水平购入一年央票，那么将就直接面对投资损失。

然而，一、二级市场倒挂并非此次独有。就在9月份，一年央票在中国神华发行时也曾出现一、二级市场倒挂的情形。所不同的是，当时在一级市场上，一年央票仍然维持原有的发行利率水平，以维护货币市场利率体系的稳定。并且今年以来，几乎每次大盘新股发行时，央票在二级市场的收益率都会上涨；而新股发行结束后，又都会自发地向一级市场利率水平靠拢，并不必然需要通过提高发行利率水平来加快一、二级市场的接轨。

史丽 资料图 张大伟 制图

因此，本次一年央票发行利率上翘的结果，使市场再度猜测其中是否隐含了加息的因素。因为，通常在宣布加息后，一年央票发行利率的上升幅度在10至15个基点之间。巧合的是，此次一年央票发行利率的上涨幅度又恰好落在这一范围之内。

昨天上午，随着一年央票发行结果的发布，一些原本打算在大盘新股发行结束后逢低吸纳现券的机构，开始纷纷撤单选择继续观望，使得卖盘反而有所加重。当天银行间市场现券总成交657亿元，较前一交易日缩减了72亿元。

当天，公开市场仍继续对28天回购品种进行了正回购操作，正回购为40亿元，收益率为3.05%，均与上周相同。周二公开市场共计回笼资金60亿元，还比上周同期减少了10亿元。

■市场观察

问题仍然存在 调控料双管齐下

⊙申万研究所 李慧勇

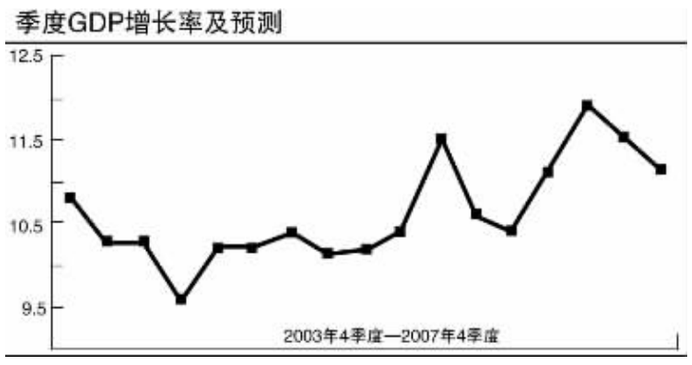
日前国家统计局发布了前3季度主要经济数据。前三季度国内生产总值166043亿元，同比增长11.5%，比上年同期加快0.7个百分点。分产业看，第一产业增加值18207亿元，增长4.3%，回落0.6个百分点；第二产业增加值83478亿元，增长13.5%，加快0.2个百分点；第三产业增加值64358亿元，增长11.0%，加快1.5个百分点。前3季度，全国居民消费价格总水平同比上涨4.1%，涨幅比上年同期上升2.8个百分点；商品零售价格上涨3.2%，涨幅比上年同期上升2.4个百分点。笔者分析后认为，从中透出以下几个值得注意的信息。

经济增长边际减速

3季度GDP增长11.5%，比2季度回落0.4个百分点，比市场预期低0.3个百分点。其中城镇固定资产投资增长26.2%，比2季度回落0.5个百分点；出口增长26.6%，比2季度回落1.1个百分点。经济增长的减速可能和国家今年频繁出台的旨在控制经济过热的政策有关，在一定程度上证明了宏观调控的效果，但是由于GDP经济增长率仍高于10%-11%的潜在增长率上限，我们认为经济增长率回落更多是边际上的，中国经济增长偏快的事实没有改变。

通胀形势仍不容乐观

与经济增长率回落相比，通货膨胀这一指标的热度明显增加。3季度CPI上涨6.1%，涨幅比2季度提高2.5个百分点。尽管9月份CPI涨幅比8月份有所回落，但这种回落更多地和部分农产品价格的涨幅回落有关，支撑价格上涨的基本面因素例如劳动力成本上升、生产要素价格上涨、流动性过剩等因素并没有改变。从相关指标的表现看，也支持我们这一判断。一是代表直接购买力的M1增长率仍然保持在22%的高位，这意味着未来6个月CPI也将保持高位运行的态势；二是在国内需求和国际商品价格上涨的推动下，生产资料价格涨幅开始提高，对未来CPI的推动力量将明显增强。三是从历史数据看，每年的8月份到第二年的2月份，受生鲜食品供应趋紧以及节日消费的拉动，CPI会出现季节性上涨。



资料来源：国家统计局，申万研究所。2007年4季度为预测数。张大伟 制图

综合分析，我们认为未来通胀形势仍不容乐观。10月份CPI涨幅将超过9月，可能接近甚至超过8月份的高点。受去年同期基数抬高影响，11、12月份CPI涨幅会有所回落，但涨幅仍将在5%以上。

未来可能的政策组合

未来的政策取决于对经济运行趋势的总体判断，从3季度主要经济金融指标的运行情况看，信贷过快、顺差过多的局面有所加剧，投资增长率尽管比2季度有所回落但仍然偏高，通货膨胀率仍在可承受的范围之外，在这种情况下，年初以来一直坚持的偏紧的政策基调不会改变。实际上从日前召开的国务院常务会议对四季度经济社会发展工作的部署来看，加强和改善宏观调控仍是当前政府工作的重点。

针对当前总量问题和结构性问题并存的现实，预计宏观调控也将以总量调控为主、结构调控为辅的方式展开。总量调控主要包括三个方面：一是升息。我们一直认为利率偏低是国内信贷热和投资热的根源，尽管今年以来加息的频率明显加大，3季度更是加息3次，但是实际利率偏低的局面仍然没有改变。利率调整明显滞后于通货膨胀率的变化，这使得偏紧的宏观调控政策大打折扣。因此在防范经济过热的要求下，加息仍是势在必行。根据我们对未来6-10个月通货膨胀率仍将维持在5%左右的判断，要保证正利率，至少还有1.1个百分点的提高空间。其中年内升息加息2次，累计0.54个百分点，明年上半年加息2-3次，累计0.54-0.81个百分点。二是升值。除了能够改善对外收支之外，由于升值之后人民币购买力增强，也可以减缓输入型通货膨胀压力，升值也是抑制国内通货膨胀的一个有效工具。在2005年的制度性改革、2006年的试探性升值之后，预计2007年开始人民币将进入加速升值阶段。我们维持人民币对美元今年升值6%，明年升值8%的判断。三是针对流动性的数量调控。从顺差和FDI的情况看，四季度流动性回笼的压力仍然较大，国家针对流动性的数量调控政策仍然会加强，除了发行央票、发行特别国债之外，法定存款准备率仍有1-2次上调空间。

结构调控的重点预计也集中在三个方面：一是控制房价。在调控声中不断上涨的房价已经成为影响民生的一大问题，国家将采取更多的措施调控房价。二是控制政府涨价。尽管很多涨价对于理顺价格机制和实现节能减排都是有利的，但由于总体通货膨胀率偏高，出于稳定价格的目的，政府涨价仍将缓行。三是严格产业政策，控制高耗能、高排放和产能过剩行业的投资，控制高耗能、高污染、资源性产品的出口。

四季度经济增速料继续放慢

影响四季度环境变量主要是国内的紧缩政策和国际经济的变化，国内政策的进一步紧缩和国际经济的减速都将起到为经济降温效果。

我们认为，在出口增长23%，增速比3季度回落3.6个百分点；投资增长21%，增速比3季度回落5个百分点的情况下，预计4季度经济增长率11.1%，比3季度回落0.4个百分点。全年经济增长11.4%，比我们最初的预测低0.3个百分点。

上证所固定收益证券平台成交行情(10月30日)

代码	简称	昨日收盘价(元)	昨日加权平均价(元)	当日开盘价(元)	当日最高价(元)	当日最低价(元)	当日最新价(元)	当日加权平均价(元)	当日总成交量(手)	当日总成交金额(万元)	当日总成交笔数	昨日收盘收益率(%)	昨日加权平均收益率(%)	当日开盘收益率(%)	当日最高收益率(%)	当日最低收益率(%)	当日最新收益率(%)	当日加权平均收益率(%)
019711	07国债11	99.550	99.547	99.550	0.000	0.000	99.550	0.000	0	0	0	3.6980	3.6992	0	0	0	0	0
019714	07国债14	98.550	98.550	98.550	0.000	0.000	98.550	0.000	0	0	0	4.1442	4.1443	0	0	0	0	0
019716	07国债16	99.640	99.641	99.600	99.600	99.598	99.598	99.599	10000	996	2	3.3518	3.3518	3.4001	3.4001	3.4025	3.4025	3.4025
019717	07国债17	100.000	100.000	100.000	0.000	0.000	100.000	0.000	0	0	0	5.3075	5.3076	0	0	0	0	0
122000	07长电债	100.300	100.300	100.300	0.000	0.000	100.300	0.000	0	0	0	5.3075	5.3076	0	0	0	0	0

上证所固定收益证券平台确定报价行情(10月30日)

代码	简称	买入报价方(交易商简称)	买入价(净价,元)	买入数量(手)	买入到期收益率(%)	卖出报价方(交易商简称)	卖出价(净价,元)	卖出数量(手)	卖出到期收益率(%)
019711	07国债11	国信证券	99.496	5000	3.7198	中银证券	99.680	5000	3.6471
019711	07国债11	国寿资产	99.495	5000	3.7202	国信证券	99.692	5000	3.6424
019711	07国债11	人保资产	99.450	5000	3.7380	广发证券	99.693	5000	3.6420
019711	07国债11	中金公司	99.445	5000	3.7400	招商证券	99.693	5000	3.6420
019711	07国债11	广发证券	99.440	5000	3.7420	长江证券	99.693	5000	3.6420
019711	07国债11	招商证券	99.440	5000	3.7420	光大证券	99.693	5000	3.6420
019711	07国债11	长江证券	99.440	5000	3.7420	国寿资产	99.695	5000	3.6412
019711	07国债11	光大证券	99.440	5000	3.7420	中金公司	99.698	5000	3.6400
019711	07国债11	中银证券	99.430	5000	3.7459	人保资产	99.700	5000	3.6392
019714	07国债14	中金公司	97.745	5000	4.2846	国寿资产	98.310	5000	4.1863
019714	07国债14	国寿资产	97.740	5000	4.2855	中金公司	98.315	5000	4.1854
019716	07国债16	国信证券	99.672	5000	3.3151	国信证券	99.752	5000	3.2208
019716	07国债16	招商证券	99.670	5000	3.3175	招商证券	99.754	5000	3.2184
019716	07国债16	长江证券	99.670	5000	3.3175	长江证券	99.754	5000	3.2184
019717	07国债17	人保资产	99.547	5000	4.0994	广发证券	99.880	5000	4.0241
019717	07国债17	广发证券	99.450	5000	4.1215	人保资产	100.010	5000	3.9948
122000	07长电债	国寿资产	99.400	1000	5.4263	国寿资产	100.900	1000	5.2277

■每日交易策略

原油价格和利率政策

⊙海天

自年初以来，原油价格即踏上了漫漫上涨之路。1月份还在55—60美元徘徊的原油，7月底即已开始向80美元冲刺；在经历8月份美国次级贷事件的冲击后，原油价格再次展开波澜壮阔的上升行情，从9月初的70美元起连续上冲，终于于近期突破90美元，年内累积上涨70%以上。由于目前中东形势仍旧紧张，OPEC态度仍显暧昧，国际原油仍偏向于供不应求的状态。于是，市场普遍产生了多头的豪气，不少分析评论已剑指100美元。

原油价格的大幅上涨，直接牵动了各国市场的神经。市场普遍预期，原油价格上升将带动通货膨胀率的上升，尽管对不同国家可能影响力不同，这对于债券市场来说并不是件好事。

然而与原油价格飙升同时发生的却是西方国家可能的经济增长放缓，这就出现一个略带有“滞胀”色彩的经济现象。一方面西方国家经济增长已经因次级贷事件等出现放缓势头，另一方面原油等基础原料价格却向上推动着通胀上升。在这种情况下，西方央行将陷入两难境地，利率政策决断将变得更加艰难和难以把握。

我们返回到国内市场。笔者认为，原油价格的上升最终将传导到消费领域，并一定程度上对通货膨胀产生潜在威胁。但是，与西方国家不同的是，中国经济发展仍处于高速增长状态，对于央行而言，利率政策的决断可能不会面临西方国家那样的难以权衡。

这就出现了世界经济格局有趣的现象：一方货币政策决断存在不少来自经济基本面的难度，一方货币政策的决断相对来自经济基本面的压力要小一些。这种不同也可能造成一种趋势，即未来西方国家利率走势模棱两可，而国内利率走势仍具备向上动力。

看来，原油价格的飙升，不仅仅代表着商品价格的一次上升。

八连阳后人民币开始调整

⊙本报记者 秦媛娜

8连阳之后，人民币汇率昨日开始整固，中间价微跌2个基点报于7.4720元。交易员表示，人民币的盘整与市场等待美联储新的议息决议有关，投资者都选择了等待观望，并且在连续破关走升之后，人民币也有了调整的需要。

询价市场，美元兑人民币汇率收盘报价为7.4708元，与前日相比，人民币上涨了37个基点，当日盘中波动区间为7.4708-7.4758元。

■上证所债市周评

指数告跌 回购放量

⊙特约撰稿 枫杨

上周五上证国债指数收于109.60点，较前周下跌0.24%，全周国债现券成交27.46亿元。全周国债回购成交940亿元，较前周增加39%。各回购期限中成交最为活跃的是1天和7天回购。1天国债回购利率上周盘中最高达99%，最低1.25%。7天国债回购利率上周盘中最高达35.89%，最低10%。

截至上周五收盘，上证所固定收益平台三只基准国债1年期07国债（16）、3年期07国债（11）、7年期07国债（14）的最优双边报价价差分别为9个BP、7个BP、9个BP。平台全周总成交量为3.8亿元。

■汇市观象台

英镑兑美元触及26年高点 美元指数自历史低点回升

⊙胡箫箫

美元指数周二自历史低点回升0.2%，最高至77.029，脱离周一触及的逾30年历史低点76.777，但依然承压，因为市场预期美联储本周将降息以避免经济增长进一步放缓。美元当日自记录低点小幅回升主要是因为《华尔街日报》周二称美联储本周降息并非十拿九稳，而且FED官员并未认真考虑降息0.5个百分点。

周二欧元兑美元自历史高点下滑0.25%至1.4374美元，但仍在高位盘整。美联储公布利率决议前，投资者交投谨慎。

英镑兑美元周二升至2.0660美元的26年新高，这一方面是由于美元疲弱令英镑兑美元走强，另一方面主要是因为英国央行货币政策委员会委员巴克的讲话令市场预期英国央行下周不会降息，从而对英镑构成有力支撑。

美元兑日元周二下跌0.2%，最低报114.38，但随后又迅速反弹至114.73。日元早盘的上涨主要是因为日本出口商早盘卖出美元兑日元，从而帮助推低美元兑日元；同时，美联储利率会议前其他货币兑日元受获利了结拖累下跌，亦打击美元兑日元，但是日本疲弱的9月就业数据又令美元兑日元反弹。

澳元兑美元周二下跌0.75%，报0.9150美元，自周一触及的1984年以来高点0.9272美元回落，但随后又迅速反弹至0.9217美元的高位。盘初的下跌主要是由于投资者赶在稍晚美联储利率会议前进行获利了结，但美元的疲势又令澳元兑美元反弹至历史高位。

（作者系中国建设银行总行交易员）