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
112.865	110.080	113.856	113.660
0.08%	-0.04%	0.08%	-0.02%

上海银行间同业拆放利率(11月28日)

期限	Shibor(%)	涨跌(BP)	期限	Shibor(%)	涨跌(BP)
O/N	1.8946	▲0.25	3M	4.3554	▲1.14
1W	2.114	▼60.58	6M	4.2988	▲1.26
2W	3.7647	▲60.48	9M	4.3528	▲1.59
1M	4.0316	▼6.32	1Y	4.4332	▲0.85

人民币汇率中间价

11月28日	1美元	1欧元	100日元	1港币
	7.3899	10.9614	6.8081	0.94929

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				
009908	99国债(8)	3.15%	0.01%	1.819
010004	20国债(4)	3.04%	0.02%	2.482
010103	21国债(3)	1.94%	0.21%	0.403
010107	21国债(7)	4.78%	0.00%	13.671
010110	21国债(10)	4.40%	0.00%	9.825
010112	21国债(12)	4.38%	-0.01%	3.921
010115	21国债(15)	2.50%	0.00%	1.055
010203	02国债(3)	4.51%	0.01%	4.386
010210	02国债(10)	3.33%	0.00%	1.715
010213	02国债(13)	4.92%	0.01%	9.811
010215	02国债(15)	3.99%	0.11%	2.022
010301	03国债(1)	3.85%	0.00%	2.227
010303	03国债(3)	4.88%	0.01%	15.384
010308	03国债(8)	4.69%	-0.05%	5.803
010311	03国债(11)	4.27%	-0.03%	2.975
010403	04国债(3)	3.57%	0.09%	1.392
010404	04国债(4)	4.21%	-0.01%	3.488
010407	04国债(7)	4.25%	0.05%	3.74
010408	04国债(8)	3.92%	0.04%	1.893
010410	04国债(10)	4.32%	0.05%	3.992
010501	05国债(1)	4.59%	-0.01%	7.252
010503	05国债(3)	4.31%	-0.03%	2.408
010504	05国债(4)	4.75%	0.05%	17.46
010508	05国债(8)	3.80%	0.30%	0.712
010511	05国债(11)	4.65%	0.17%	2.893
010512	05国债(12)	4.91%	0.03%	12.964
010513	05国债(13)	4.63%	0.02%	4.992
010514	05国债(14)	-6.78%	-1.20%	0.047
企业债				
120101	01中移动	6.76%	-0.02%	3.553
120102	01三峡债	5.97%	0.44%	8.945
120201	02三峡债	6.05%	0.02%	14.811
120203	02中移(15)	5.78%	-0.01%	9.915
120204	02苏交通	6.12%	0.16%	10.038
120207	02武钢(7)	6.03%	-0.15%	1.937
120301	03沪轨道	6.05%	0.00%	10.227
120302	03苏园建	6.30%	-0.02%	5.636
120303	03三峡债	5.64%	0.03%	25.674
120304	03重网(1)	6.16%	0.01%	6.09
120305	03电网(2)	6.38%	0.03%	6.09
120306	03中电投	5.59%	-0.12%	11.027
120309	03苏交通	6.49%	-0.01%	5.981
120310	03网通(1)	6.30%	0.22%	6.016
120482	04通用债	6.53%	0.00%	6.337
120483	04中石化	5.88%	-0.07%	6.241
120485	04国电(1)	6.02%	0.01%	6.816
120488	04京地铁	6.22%	0.00%	7.047
120489	04南网(1)	6.07%	0.05%	6.803
120511	05沪建(1)	5.81%	0.15%	7.66
120512	05沪建(2)	5.71%	0.73%	12.66
120516	05中电投债	4.33%	-1.15%	7.619
120518	05京能(2)	6.59%	0.25%	4.603
120523	05闽高速	5.95%	-0.17%	7.532
120525	05中核(1)	6.01%	0.22%	7.647
120601	06大唐债	5.55%	-0.15%	18.219
120602	06冀建投	5.41%	0.36%	18.329
120603	06航天债	5.15%	-0.04%	13.386
120604	06国网(1)	6.16%	0.03%	8.499
120605	06三峡债	6.04%	-0.03%	18.449
120608	06鲁高速	5.69%	0.01%	18.356
120701	07世博(1)	5.89%	0.41%	9.216
120702	07世博(2)	5.69%	0.35%	14.216
126001	06马钢债	6.25%	-0.01%	3.959
126002	06中化债	7.50%	0.03%	5.008
126003	07云化债	7.51%	0.04%	5.167
126005	07武钢债	6.14%	-0.07%	4.321
126006	07深高速	6.20%	0.01%	5.863
129902	98中铁(3)	6.16%	-0.07%	1.874
129903	99三峡债	6.88%	0.00%	2.655
111015	01三峡10	6.45%	-0.14%	3.945
111016	01广核债	5.61%	1.33%	1.036
111019	02广核债	6.15%	-0.02%	9.953
111023	03中铁债	6.04%	-0.12%	13.74
111026	05粤交通	5.60%	-0.07%	12.584
111027	03石油债	6.17%	-0.17%	5.915
111033	06铁道01	5.59%	0.29%	5.882
115002	国安债1	8.24%	0.02%	5.792

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
010011	01国债11	4.73%	0.06%	13.901
010209	01国开09	3.98%	0.06%	0.745
010214	01国开14	5.22%	1.52%	13.893
010221	01国开21	5.33%	0.75%	24.123
010303	03进出03	4.64%	-0.52%	3.496
030001	03国债01	3.98%	-0.01%	2.227
030009	03国债09	4.15%	-0.50%	10.904
030011	03国债11	4.00%	0.02%	2.975
040010	04国债10	3.76%	0.06%	3.992
040203	04进出03	4.17%	0.01%	6.266
040211	04国开11	4.09%	-0.24%	1.619
040214	04国开14	4.37%	0.36%	1.737
040220	04国开20	4.16%	0.90%	2.044
040602	04中行02	6.94%	-0.70%	6.967
050003	05国债03	4.00%	-0.04%	2.408
050005	05国债05	3.37%	-0.52%	4.488
050013	05国债13	4.17%	-0.01%	4.992
0501003	05央行票据03	3.45%	-0.32%	0.11
050207	05国开07	3.80%	0.50%	2.507
050302	05进出02	5.54%	1.56%	4.57
050408	05农发08	3.93%	0.15%	0.627
050414	05农发14	4.04%	-0.01%	0.942
050503	05工行03	4.40%	0.37%	7.795
050603	05中行02浮	5.12%	0.76%	7.263
052001	05南商01	4.10%	0.00%	8.003
058036	05武城投债	5.14%	-0.76%	13.077
0601096	06央行票据96	2.23%	-37.43%	0.079
060218	06国开18	3.98%	0.01%	0.748
060231	06国开31	4.08%	-0.02%	1.06
060307	06进出07	4.05%	0.00%	1.019
060405	06农发05	4.40%	-0.01%	5.575
060407	06农发07	4.35%	-0.10%	1.619
060413	06农发13	3.67%	0.00%	1.951
063007	06首都机场债	4.35%	0.74%	8.222
063019	06京投债	4.57%	0.85%	8.405
063022	06三峡债	4.29%	0.00%	18.449
063031	06建投债	5.92%	0.72%	13.559
0681220	06上石化CP02	3.86%	-0.59%	0.038
0681228	06云铝CP02	3.87%	0.07%	0.06
0681229	06首旅CP01	4.56%	-42.56%	0.063
0681230	06粤交通CP01	4.57%	-3.33%	0.063
0681233	06甘冶CP01	4.91%	-53.75%	0.077
0681237	06铁广CP01	5.15%	-0.96%	0.085
0681239	06中铁工CP02	3.86%	0.25%	0.082
070002	07国债02	3.55%	-0.10%	0.293
070012	07国债12	3.47%	-5.97%	0.162
070015	07国债15	2.22%	-24.77%	0.022
070016	07国债16	3.61%	-0.05%	0.792
070017	07国债17	4.21%	-0.19%	4.899
0701001	07央行票据01	3.58%	-27.75%	0.101
0701002	07央行票据02	3.64%	-22.59%	0.118
0701004	07央行票据04	3.59%	-13.29%	0.137
0701006	07央行票据06	3.63%	-16.31%	0.156
0701009	07央行票据09	3.63%	-15.36%	0.175
0701013	07央行票据13	3.51%	0.00%	2.2
0701015	07央行票据15	3.64%	-8.80%	0.252
0701018	07央行票据18	3.72%	-7.95%	0.271
0701019	07央行票据19	3.34%	-1.05%	2.277
0701022	07央行票据22	3.76%	-7.02%	0.29
0701023	07央行票据23	3.34%	0.00%	2.296
0701025	07央行票据25	3.70%	-7.10%	0.31
0701026	07央行票据26	3.55%	0.00%	2.315
0701029	07央行票据29	3.61%	0.00%	2.334
0701032	07央行票据32	3.50%	0.00%	2.353
0701035	07央行票据35	3.48%	0.00%	2.373
0701050	07央行票据50	3.80%	-3.28%	0.482
0701056	07央行票据56	3.82%	-3.33%	0.521
0701081	07央行票据81	3.93%	-1.57%	0.674
0701084	07央行票据84	3.91%	-1.49%	0.693
0701087	07央行票据87	3.43%	-1.18%	0.712
0701094	07央行票据94	3.85%	-1.18%	0.751
0701124	07央票124	3.99%	-0.07%	0.981
0701127	07央票127	3.99%	0.00%	1
070209	07国开09	4.42%	0.00%	9.537
070213	07国开13	4.26%	0.99%	0.616
070216	07国开16	4.47%	0.12%	6.753
070223	07国开23	4.29%	0.40%	0.964
070304	07进出04	3.93%	0.21%	0.405
070306	07进出06	4.08%	0.00%	4.54
070309	07进出09	4.62%	1.14%	1.71
070310	07进出10	4.06%	0.13%	2.756
070311	07进出11	4.66%	0.10%	4.805
070313	07进出13	4.48%	-0.18%	4.945
070409	07农发09	4.47%	-0.20%	4.592
070413	07农发13	4.63%	1.10%	2.713
070415	07农发15	3.91%	-0.10%	2.775
070416	07农发16	4.05%	-0.11%	1.863
070419	07农发19	5.01%	1.21%	4.937
0781002	07浙交投CP01	3.86%	-37.38%	0.118
0781032	07北车CP01	6.62%	-7.37%	0.268
0781046	07重口港CP01	6.55%	-8.42%	0.31
0781060	07华泰CP01	6.70%	3.12%	0.34
0781076	07苏交通CP01	6.12%	-4.15%	0.397
0781082	07苏高新CP01	3.59%	-5.29%	0.416
0781084	07宁国资CP01	4.51%	-0.68%	0.438
0781086	07阳通CP01	3.34%	0.01%	0.444
0781087	07南电CP01	3.64%	0.01%	0.455
0781088	07魏桥CP01	5.01%	0.23%	0.455
0781091	07南高科CP01	4.36%	-4.82%	0.46
0781094	07沪隧道CP01	5.32%	0.90%	0.477
0781096	07申港运CP02	3.76%	-3.83%	0.482
0781100	07苏交通CP02	5.07%	-2.33%	0.512
0781101	07华菱CP02	5.31%	0.46%	0.512
0781104	07白云CP01	3.83%	0.56%	0.025
0781115	07中铝CP01	4.36%	0.49%	0.551
0781121	07云铝CP01	5.35%	-5.96%	0.301
0781123	07首矿CP01	3.85%	-2.41%	0.57
0781137	07武水务CP01	4.54%	-2.14%	0.614
0781148	07南山CP01	4.80%	-3.11%	0.671
0781156	07华能CP01	4.15%	0.06%	0.693
0781165	07济钢CP01	7.77%	3.43%	0.712
0781167	07浙交投CP02	4.27%	-4.77%	0.227
0781175	07特变CP02	4.94%	0.13%	0.751
0781178	07百联集CP01	4.53%	0.00%	0.762
0781183	07国电集CP01	4.35%	0.49%	0.605
0781187	07古象土CP01	4.12%	0.10%	0.773
0781188	07三一CP01	5.84%	0.54%	0.781
0781189	07鑫晨鸣CP01	4.05%	-2.65%	0.784
0781194	07兵器CP01	4.18%	-1.04%	0.805
0781196	07网通CP02	4.36%	0.14%	0.545
0781198	07上港CP02	2.83%	-0.49%	0.074
0781200	07首机场CP01	4.62%	0.06%	0.827
0781214	07中南万CP01	4.39%	0.01%	0.879
0781225	07中核CP01	4.62%	0.00%	0.94
0781230	07凤凰CP02	6.70%	0.00%	0.953
0781239	07沪电气CP01	5.77%	0.01%	0.981
0781240	07海钢CP01	6.59%	0.17%	0.995
9029	99国开13	4.25%	-0.07%	2.132
9902	99国债2	3.24%	-2.19%	1.416

注：技术指标由北方之星数码技术公司提供

交易所回购行情

代码	名称	最新	涨跌值	成交量(万元)
204001	GC001	1.26	0.005	263810
204007	GC007	1.6	-0.2	101080
204014	GC014	6.5	-1.5	163710
204028	GC028	4.5	0.51	35030
204091	GC091	5.4	1.4	60

银行间回购行情

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
R001	1.9	1.9042	109218.52
R007	2.09	2.0979	54777.5
R014	3	3.9921	63261.08
R021	3.6	3.6	3514.7
R1M	4.03	4.0354	3200.9
R2M	4	4.4422	226.1
R3M	5.2	5.678	248.5

申银万国研究所最新研究报告预测

债市明年将逐步走出熊市

⊙本报记者 丰和

申银万国证券研究所的一份最新研究报告认为，在2008年上半年随着加息周期的见顶，债券市场的收益率将先于基准利率见顶，债市将逐步由熊市转入牛市，并有可能在下半年迎来一波强势反弹。

报告认为，明年经济发展速度和物价涨幅将呈现前高后低的特点。因此，明年上半年央行加息幅度将较大，基准利率上升幅度预计为27至54个基点。

但是与此同时，明年债券市场的外部环境还将面临三个变化。一是全球经济减速将使中国经济增速放缓、二是人民币升值步伐可能会进一步加快、三是通胀压力持续上升将引导加息周期达到顶点。因此，明年下半年基准利率将保持稳定，债券市场收益率曲线可能将在上半年先于基准利率见顶，然后于下半年开始下降。

对于2008年债券市场收益率曲线的具体演变过程。报告认为，在一季度，中长期收益率处于高位盘整局面，短期收益率小幅上升；二季度内，中长期收益率将微幅下行，短期收益率高位盘整。进入下半年后，收益率将明显下降，债券市场迎来一波强势反弹。其中，中长期债券收益率下行幅度最大，收益率曲线将再次平坦化。

报告认为，2008年资金面宽松格局整体不会发生改变，债市资金供应总体大于债券发行，并且下半年债市资金供应将比上半年宽松。

报告估算，不考虑特别国债，明年债券市场发行量将达到2.82万亿元。其中，国债发行额有望超过9000亿元；公司债发行将提速，预计发行规模将达到4000亿元；金融债和短期融资券分别为1.2万亿元和3200亿元。

在资金供给方面，商业银行、保险机构、基金等机构投资者提供的资金量将达到3.5万亿元，比债券发行规模高出7000亿元，即使考虑到特别国债发行，债券市场的资金面仍可能达到供求平衡。

■市场观察

货币政策告别“名义紧、实质松”时代

⊙第一创业 王皓宇 刘建岩

种种迹象显示，宏观调控和央行公开市场操作的思路发生了一些变化。

“名紧实松”政策已到尽头

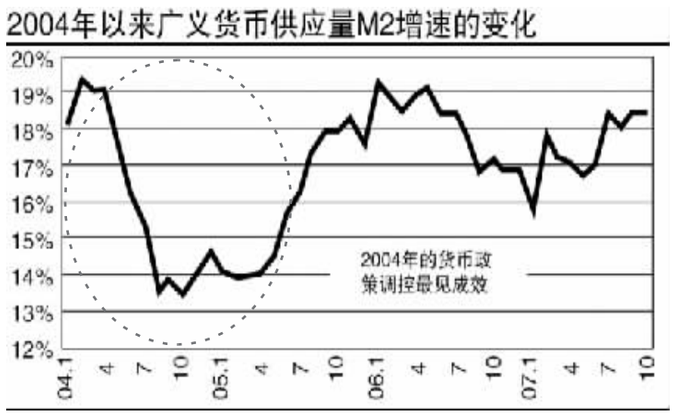
表面看起来，中国的货币政策是比较紧的。特别是今年以来，因为有连续5次加息、连续9次提高法定准备金率这样的紧缩政策，但实质并非如此。

从宏观经济的表现来看，2005年下半年以来，中国的宏观经济表现得持续强劲，并且屡次超出市场预期，2007年以来尤其如此。但中国的货币政策并没有对这一日益趋热的经济表现作出对应程度的紧缩反应（尽管名义上，央行多次强调了需要从紧），因此宏观经济一直在偏热转向过热的危险区间内运行。

更具有证明力的是货币供应量指标即M2的增速，其无疑是最好的货币政策力度观察工具。以这个指标来看，2005年下半年以来，中国的货币政策绝对不能称之为“紧缩”的货币政策。因为从2005年7月份开始，M2增速就再也没有低过16%。2007年以来，尽管有连续5次加息、连续9次提高法定准备金率等紧缩的政策，但是，力度明显不够，货币供应量M2并没有得到有效控制。到10月份，M2增速已经达到18.5%的历史高水平。

目前，货币政策正经历一个转折点。最近，温家宝总理连续在俄罗斯、新加坡的讲话都透露出高层对当前的宏观经济的判断和认识比较统一，即后续需要加大宏观调控力度，防止经济从偏热走向过热，“名义紧、实质松”的货币政策调整因此首当其冲。

2004年以来广义货币供应量M2增速的变化



张大伟 制图

在市场化手段与行政性手段中取舍

要改变“名义紧，实质松”的货币政策，就是必须要采取措施降低货币供应量M2的增速，将当前18.5%的水平至少要压到16.0%-16.5%水平附近或以下，可以采取两种调控措施：

第一、市场化手段，即依靠价格的调整来控制信贷增长。这让我们回想到了2004年，中国的货币政策调控最见成效的无疑是2004年。当年，通过大力的回收和挤压商业银行可贷资金，央行很快将货币供应量M2增速压到了14%以下，成功的抑制住了当年的宏观经济过热。

总结这段历史，我们能发现此段货币政策操作的关键点：央行在公开市场维持高强度的操作力度，不断推高央票招标利率，进而推高债券市场整体的收益率，用高收益率的债券资产吸引商业银行的可贷资金主动减少贷款投放，转而向债券资产上进行配置。最终，商业银行主动减少信贷投放，货币供应量M2增速被挤压到14%的水平附近，货币政策做到了名义紧、实质也紧。

2004年，一年期贷款利率只有5.31%（2004年10月29日的加息前），而当年1年期央票招标利率被推高到了3.50%，才促使商业银行逐渐减少贷款投放，转而配置债券资产。现在一年期贷款利率已经被提高到了7.29%，如果要使商业银行主动减少贷款，就需要更大幅度地提高央票利率去挤压信贷。这就是说，若央行坚持市场化的手段来挤压信贷，目前的1年、3年期央票发行利率虽然看似在4.0%和4.50%水平初步稳定下来，但远不是其最终值。

第二、行政手段，即依靠强烈的行政命令来压制信贷增长。需要指出的是，利率平价定理依然是有效的，依靠市场化手段，推高央票利率必然会带来热钱加速流入中国境内。所以，在这种困境下，央行也不得不考虑使用强力的行政手段来控制信贷增长，如果有效的话，就可以保护市场利率不至于被推得过高，不至于吸引大量热钱入境。

采取市场化手段还是行政性手段压制信贷，对债市的影响截然不同。在市场化手段下，央票利率将被继续推高，而且是会被推得很高，债市根本没有机会；而在行政手段下，商业银行的可贷资金被强制保留在手，不允许放贷，转而只能去配置债券，这对债市构成利好。

目前来看，在连续三周大幅度推高央票利率后，央行暂停了市场化手段挤压信贷，转而寻求行政手段发挥作用，这可能给债市带来一个阶段性稳定期，至于能稳定多久，需要看行政手段是否管用，管用多久。如果不管用，或管用时间不久，央行很可能还是需要重新回到市场化手段上去。

从今年的实际情况来看，央行、银监会从年初到年中都推出了比较强力的行政措施压制信贷增长，但实际效果可以说很不明显。9月末，央行和银监会召集各大商业银行的负责人开会，要求四季度严控新增贷款的讲话还历历在耳，10月份，信贷规模就再创历史新高，当月17.66%的人民币贷款增速为最近三年的新高。人民币信贷这么高的增速，自然推动货币供应量也高速增长。

因此，我们对行政性手段调控信贷的长期效果目前持怀疑态度，除非有来自更高层的、更严厉的强制行政命令。退一步讲，即使短期内行政调控起到了效果，更可能是导致后期出现报复性的信贷反弹。2005年末至2006年初，我们曾清晰地看到过这一幕的上演。

■汇市观象台

美元全线回升 欧元高点回落

⊙刘汉涛

周三美元兑日元持稳于109日元，较此前因受获利了结打压所触及的低点回升，兑欧元涨至一周来高点1.4730美元。11月美国消费者信心指数降至87.3，为2005年10月以来最低，分析师预估中值为91.6。11月制造业指数升至0，10月为负5；标准普尔/Case Shiller公布的全国房价指数报告显示，美国独栋住宅成屋价格在第三季较去年同期下挫4.5%，追平前一季创下的最大跌幅纪录。市场目前转而关注美国10月耐用品订单与成屋销售数据，以及美国联储定于周三发布的经济褐皮书。

欧元兑美元从高点继续回落，至1.4730美元附近。市场研究集团GfK发布的调查结果显示，12月德国消费者信心状况料恶化，归因于对食品和能源价格高涨的担忧，以及欧元强势对德国经济的影响。

日元兑美元在119日元持稳。日本经济产业省公布数据显示，10月零售销售较上年同期成长0.8%，优于分析师预估中值的成长0.5%。经济产业省还将对零售销售的评估调高为“正在复苏”，先前评估为“大致持平”。

英镑周三兑全面复苏的美元下跌，跌至2.06美元下方，因投资者继续寻求有关英国央行将在何时如广泛预期般降息的线索。一些分析师预期，英国央行很可能在下周就会把利率自当前的5.75%调降。

澳元兑美元周三走软，跌至0.8740美元，有关全球经济成长迟滞料损及初级商品需求的忧虑令澳元承压。澳洲是自然资源的主要出口国，对于初级商品的需求大幅改善该国贸易状况。这也巩固了澳元走势，助其本月稍早升至近24年高点。（作者系中国建设银行总行交易员）

上证所固定收益证券平台成交行情(11月28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	98.844	98.722	98.844	0.000	0.000	98.844	0.000	0	0	0	3.9886	4.0385	0	0	0	0	0
019714	07国债14	97.622	97.623	97.622	0.000	0.000	97.622	0.000	0	0	0	4.3089	4.3087	0	0	0	0	0
019716	07国债16	99.385	99.384	99.500	99.500	99.500	99.500	99.500	25000	2488	5	3.7046	3.7071	3.5673	3.5673	3.5673	3.5673	3.5673
019717	07国债17	98.650	98.650	98.650	0.000	0.000	98.650	0.000	0	0	0	4.3056	4.3056	0	0	0	0	0
122000	07长电债	99.000	99.725	99.000	0.000	0.000	99.000	0.000	0	0	0	5.4796	5.3824	0	0	0	0	0
122001	07海工债	100.000	100.000	100.000	0.000	0.000	100.000	0.000	0	0	0	5.7668	5.7669	0	0	0	0	0

上证所固定收益证券平台确定报价行情(11月28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	中银证券	98.660	5000	4.0669	中银证券	98.900	5000	3.9683
019711	07国债11	国寿资产	98.660	5000	4.0669	人保资产	98.902	5000	3.9675
019711	07国债11	国信证券	98.660	5000	4.0669	广发证券	98.902	5000	3.9675
019711	07国债11	中金公司	98.660	5000	4.0669	国信证券	98.902	5000	3.9675
019711	07国债11	国泰君安	98.660	5000	4.0669	申银万国	98.902	5000	3.9675
019711	07国债11	长江证券	98.660	5000	4.0669	招商证券	98.902	5000	3.9675
019711	07国债11	光大证券	98.660	5000	4.0669	国寿资产	98.903	5000	3.9670
019711	07国债11	人保资产	98.659	5000	4.0673	中金公司	98.903	5000	3.9670
019711	07国债11	广发证券	98.659	5000	4.0673	国泰君安	98.903	5000	3.9670
019711	07国债11	申银万国	98.659	5000	4.0673	长江证券	98.903	5000	3.9670
019711	07国债11	招商证券	98.659	5000	4.0673	光大证券	98.903	5000	3.9670
019714	07国债14	国寿资产	97.331	5000	4.3612	国泰君安	97.850	5000	4.2694
019714	07国债14	华泰证券	97.330	5000	4.3614	申银万国	97.883	5000	4.2636
019714	07国债14	中金公司	97.321	5000	4.3630	中信证券	97.886	5000	4.2631
019714	07国债14	中信证券	97.320	5000	4.3631	中金公司	97.887	5000	4.2629
019714	07国债14	申银万国	97.318	5000	4.3635	华泰证券	97.895	5000	4.2615
019714	07国债14	国泰君安	97.300	5000	4.3667	国寿资产	97.895	5000	4.2615
019716	07国债16	长江证券	99.470	5000	3.6062	国信证券	99.530	5000	3.5284
019716	07国债16	银河证券	99.458	5000	3.6218	申银万国	99.530	5000	3.5284
019716	07国债16	中金公司	99.458	5000	3.6218	银河证券	99.535	5000	3.5219
019716	07国债16	中信证券	99.458	5000	3.6218	中金公司	99.535	5000	3.5219
019716	07国债16	招商证券	99.458	5000	3.6218	中信证券	99.535	5000	3.5219
019716	07国债16	国泰君安	99.458	5000	3.6218	招商证券	99.535	5000	3.5219
019716	07国债16	国信证券	99.453	5000	3.6283	国泰君安	99.535	5000	3.5219
019716	07国债16	申银万国	99.453	5000	3.6283	长江证券	99.547	5000	3.5064
019717	07国债17	广发证券	98.868	5000	4.2567	广发证券	99.300	5000	4.1567
122000	07长电债	国寿资产	98.800	1000	5.5067	国寿资产	100.290	1000	5.3067
122001	07海工债	中金公司	99.230	1000	5.8711	中金公司	100.680	1000	5.6755

■市场快讯

07铁道债逆势成功发行

⊙本报记者 商文

在债券发行“寒冷的冬天”，国内单只最大规模企业债券——“07铁道债”昨天逆势成功发行。原定350亿元的发行规模，由于认购踊跃而超额增发了100亿元。共有超过500亿元资金参与招标，申购规模超过了今年以来发行的所有单只国债的认购规模。

本期铁道债分7年期、10年期、15年期三个品种，最终确定的发行数量分别为90亿元、260亿元、100亿元。票面利率分别为5.38%、5.6%、5.75%。在目前债券市场低迷的情况下，此次招标的最终发行利率均是同期同品种较低水平。7年期铁道债发行利率比上周五招标的同期国债利率高出103个百分点，利差处于合理范围；10年期铁道债发行利率仅比上周三发行的同期国开行金融债高出了53个百分点。

铁道债券是国内企业债券的龙头品种，自2000年铁道部就已经利用发债融资，截至2006年年底，累计发债14只，发债总规模达565亿元。债券期限品种多样化，其中以10年期、15年期、20年期三个品种为主，占发债总额度的78.8%。14只债券的加权平均期限为15.96年，加权平均票面利率为4.199%。

市场人士在总结此次成功发行的经验时指出，除了把握住了较好的市场发行时机以及铁道部和各主承销商大范围积极路演推介以外，更与在承销环节中的创新，特别是通过激励机制促使各位承销商积极寻找投资客户，调动承销团的最大积极性和主动性分不开。

连涨之后人民币回调整理

⊙本报记者 秦媛娜

连续上涨的人民币在昨日出现了小幅回调，中间价显示人民币下跌了27个基点，报于7.3899元。

昨日是第十次中欧峰会举行日，由于市场对于欧盟向人民币汇率施压有较强预期，因此人民币曾从上周末开始便出现了连续升值。银行交易员表示，市场对于此次峰会可能给人民币带来的升值压力已经有所消化，未来人民币可望进行震荡整理。

周二央行行长周小川在京会见了欧元区代表团时，双方表示要加大经济结构调整力度，防止汇率大幅波动。

昨日的询价市场上，美元兑人民币汇率盘中跌回了7.40关口，曾触及7.4040元，收盘时报于7.3945元，人民币比前日下跌超过百点，达到105个基点。

本周公开市场将实现净回笼

⊙本报记者 秦媛娜

今日，央行在公开市场操作中将发行100亿元3年期央票和40亿元3个月期央票，本周资金实现净回笼已确定无疑。如果央行同时进行正回购操作，那么资金回笼规模还将放大。

本周到期资金数量为340亿元，周二央行通过央票发行和正回购操作回收了690亿元，已经恢复净回收资金。

在发行利率方面，由于1年期央票利率已经走稳，因此市场预期今日的央票发行利率将与上周持平，分别稳定在4.47%和3.3162%。

财政部将发3个月期国债

⊙本报记者 秦媛娜

12月5日，财政部将通过银行间债市和交易所债市发行一只3个月期记账式国债，计划发行面值总额300亿元。

本期债券采用多种价格贴现方式发行，全部进行竞争性招标，不进行甲类成员追加投标。债券起息日为2007年12月6日，兑付日为2008年3月6日。

农发5年期债利率符合预期

⊙本报记者 秦媛娜

昨日中国农业发展银行发行了一只5年期金融债，市场反映平平，最终票面利率为4.78%，符合市场预期。

本期债券为固定利率债券，在100亿元竞争性招标结束之后，发行人又向首场中标的承销团成员追加发行了15.1亿元本期债券。认购明细显示，中标机构较为集中，70家成员中仅有16家