债券指数(1月29日)

全债指数行情(1月29日)

0.13%

指数名称	指数值	指数涨跌 幅(%)	成交量(万元)	修正久期	到期收益率(%)
中证全债	112.42	0.03	1267756.39	6.25	4.468
中证3债	115.31	0.00	586230.55	1.77	3.906
中证7债	113.24	0.01	519467.14	4, 21	4.329
中 证10债	110.02	0.08	138425.30	7.29	4.754
中 证10+债	105.31	0.03	23633.40	10.76	4.790
中证国债	111.92	0.04	267148.68	6.65	4.299
中证金融债	114.44	-0.03	856000.00	4.98	4.474
中27 人川,住					

上海银行间同业拆放利率(1月29日)

期限	Shibor(%)	涨跌(BP)	期限	Shibor(%)	涨跌(BP)
O/N	1.8898	▲ 1.12	3M	4.5044	▼ 0.07
1W	2.9959	▼ 0.87	6M	4.5475	▲ 0.21
2W	3.2949	▼ 32.58	9M	4.5996	▲ 0.28
1M	3.9653	▼ 5.05	1Y	4.6546	▲ 0.29

人民币汇率中间价

1月 29 日	1美元	1欧元	100日元	1港币
	7.2020	10.6413	6.7431	0.92256

交易所债券收益率(1月29日)

15 89	~~ ~~	益 率	3水)	986	
耳 债					
09908	99国债(8)	3.16%	-0.05%	1.649	
10004	20国债(4)	3.05%	0.00%	2.312	
10103	21国债(3)	1.82%	0.07%	0.233	
10107	21国債(7)	4.40%	-0.02%	13.501	
10110	21国 债(10)	4.01%	-0.01%	3.655	
10112	21国 债 (12)	3.98%	0.01%	3.751	
10115	21国债(15)	2.64%	0.06%	0.885	
10203	02国债(3)	3.93%	-0.02%	4.216	
10210	02国债(10)	3.36%	-0.05%	1.545	
10213	02国债(13)	4.46%	-0.03%	9.641	
10215	02国债(15)	3.83%	0.03%	1.852	
	03国债(1)	3.90%	-0.09%	2.058	
10303	03国债(3)	4.46%	-0.02%	15.214	
10307	03国 债 (7)	3.99%	-0.05%	2.556	
10308	03国债(8)	4.28%	-0.06%	5.633	
10311	03国 债 (11)	3.89%	-0.11%	2.805	
10403	04国债(3)	3.31%	-0.09%	1.222	
10404	04国债(4)	3.99%	0.09%	3.318	
10407	04国债(7)	3.85%	-0.04%	3.57	
10408	04国债(8)	3.73%	0.01%	1.723	
10410	04国债(10)	3.85%	-0.14%	3.822	
	05国 债 (1)	4.29%	-0.11%	7.082	
110503	0.5国 億 (3)	3 - 9 2 %	-0.04%	2.238	

银行间债券收益率(1月29日)

交易所回购行情(1月29日) 名称 最新 涨跌值 成交量(万元)

银行间回购行情(1月29日) 品种 收盘价(%) 加权(%) 成交量(百万元)

1.896

2.963

3.630

3.566

4.05

51392.53 23541.63

9726.6

1912.95

200.4

-1.6

C007 4.4 C014 3.1 C028 2.5

2.55

4.05

R021

R1M

R 2 M

乐观利率预测。

指标——Shibor做参考,本期国 库现金定期存款的中标利率或许 会有更强的向上牵引力。

中小银行争食国库现金存款

国库现金入存商业银行今日招标,放款300亿元

⊙本报记者 秦媛娜

300亿元资金将通过国库现 金管理的定期存款业务存入商业 银行,是为本就宽裕的市场带来 更多的流动性还是帮助中小银行 一解资金饥渴的燃眉之急,将在 今日进行的中标利率中一见分 晓。而出于各家银行资金情况和 投资判断不一的考虑,对于这期3 个月的存款利率会被定在什么位 置,市场也出现了不小的分歧,预 测区间被拉大到了3.6%-4.2%的

由于目前市场资金面非常充 裕,因此有机构预计本期定存的 利率不会比3个月期央票的发行 利率高出太多。除中煤能源新股 发行之前银行间债市质押式回购 利率有所上涨作出反应外,目前 资金价格已经再度回落到2.4%附 近,而且市场中的逆回购报价不 断涌现,借钱不成问题。以 3.4071%的3个月央票发行利率加 点计算,就有机构给出了3.6%的

但是对于那些流动性处于结 构性调整过程中饱受头寸管理之 苦的中小银行来说,或许愿意以 更高的价格来吸纳这部分现金的 存入。"大行可能不缺钱,投标利 率也会比较低,但是中小银行为 了拿到资金可能就会不惜把利率 抬高一些。

有交易员表示,在IPO持续 干扰货币市场的过程中,市场资 金不断地囤积在大行手中,中小 银行的资金来源越来越成问题。 因此300亿元的国库现金对他们 有着很强的吸引力,投标利率或 达到4%以上,目前市场上的3个 月期回购利率也在4%以上。

而如果以另外一个市场利率

昨日3个月Shibor的报价为 4.5044%,有交易员表示,如果参 考Shibor报价,会更有利于其市 场基准利率地位的培育。因为, 与此前投资Shibor基准浮息债等 业务相比,这将意味着以Shibor 为基准进行定价的负债产品的 首次问世。但是鉴于4.5044%的 水平过高,通过Shibor减点的方 式来确定定期存款利率可能更 加可行。



300亿元国库现金定期存款业务或许能一解中小银行资金饥渴的燃眉之急

中标利率料将突破3.8%

⊙济南市商业银行 徐大祝

笔者认为,影响本次招标利率 高低的最主要的因素在于中小商 业银行对存款资金的渴求,强烈的 需求将会大大推高中标利率。

从中小银行的角度分析,虽说 市场流动性过剩,但是过剩的资金 主要在国有银行等大机构的"口 袋"里,而中小银行本身日常经营 资金并不宽裕。接连不断的紧缩调 控明显削弱了以融入资金为主的 中小银行的资金运用空间和范围, 加上目前理财产品的活跃和股市 都分流了一些商业银行被动存款 来源,在2007年中小银行的存款 规模大多增长不大。

由于国库存款纳入存款统计 口径,并且春节后仍有很多大盘股 进行 IPO,另外通过目前数据可以 看出一季度以后公开市场到期的 央行票据和回购资金回较目前大 大降低,未来银行间市场仍将保持 偏紧状态。作为主动负债的国库存 款为中小银行提供了一个资金渠 道来源,所以目前中小银行类机构 对本次国库现金商业银行定期存 款的需求将会非常强烈。

此外,国库现金存款的招标次 数较少,近三年基本保持了每年一

次的频率,加大了市场品种的稀缺 性。估计招标团内的所有中小银行 成员都会参与投标。因此,我们预 计本次招标利率会定位在很高的 利率水平,基本上以银行间市场3 个月回购利率和 3 个月 SHIBOR 利率为主要参照基准。

从目前银行间市场资金利率 情况看。从 2007 年年末以来,银行 间上3个月期限的回购利率基本 上保持在4.50%上下,受市场资金 面波动的影响,上下浮动范围大体 在 3.8%-5.0%之间。另一方面,分 析 3 个月的 SHIBOR 报价情况, 近期以来也是一路走高,现在基本 维持在4.50%附近,和3个月的回 购利率基本一致。预计在招标日以 及春节后的一段时间内,市场资金 宽裕的局面还将保持一段时间。

从本次中标后资金的用途上 分析,按照负债与资产匹配的原 则,用国库存款支持的资产利率要 大于中标利率。而截至1月25日, 3个月银行定期存款为3.33%,1年 期定期存款为 4.14%,3 个月期央 行票据收益率为 3.40%,3 个月商 业票据转贴现利率为6.0%上下,3 个月评级为 AA 的短期融资券利 率区间大体在5.0%左右,3个月商 业银行贷款基准利率 6.5%以上。

从以上商业银行主要的几种 同期限的使用途径来看,在招标利 率高企(超过 4.0%)的情况下,中标 后的国库资金或者用于投资于3 个月商业票据贴现业务,或者投资 于3个月的短期融资券,或者发放 3个月的商业银行贷款。但从占用 商业银行资本充足率的角度分析, 这三者的资产风险权重均为 100%,并且投资于商业票据转贴现 业务(买断式)和发放贷款间接增 加贷款规模,与央行紧缩信贷的政 策有些矛盾。

其他影响招标利率的因素还 有: 锁定3个月中标资金额度1.2 倍的国债债券,降低了商业银行债 券组合的流动性;中标资金要缴纳 15%的法定准备金,商业银行实际 使用比例为85%,即使发放贷款也 只能最多发放75%的比例。

综合来看,本次国库现金存款 投标最积极的将是中小银行机构, 考虑到当前的市场资金比较充裕, 估计3个月的国库定期存款将突 破 3.8%, 估计中标利率区间为 3.8%-4.0%, 市场上比较激进的中 小金融机构最高投标利率有可能 达到 4.50%以上。而大行投标意愿 不强,投标区间或在 3.50%-

■每日交易策略

收益率曲线持续扁平?

⊙东东

从这几天现券的 走势来看,在充裕资金 的推动下,市场对于中 长期债券的需要仍然 比较旺盛。反映在收益 率上,中长期品种之间 已经比较接近,收益率 曲线由此表现出明显



的扁平化的趋势。虽然 各个期限的债券都表现出比较强的需求, 但是收 益率曲线的扁平化导致不少对久期要求不高的公 司开始偏向于投资期限从五到七年的品种

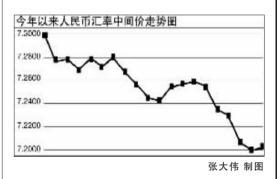
交易所市场上,三到四年的品种如21国债10 和21国债12,已经达到3.98%-4.0%左右。而21国债 7和05国债4这样的长期品种,收益率也不过在 4.3%-4.4%左右。交易所的分离债的纯债部分也受 到追捧,08上汽债的收益率从一周前的7.23%下降 到6.94%,降幅将近30bp。而且从目前的情况看,收 益率仍有进一步下降的动力,凭借当前的需求,如 果下降到6%左右,也不会显得太过分。

但是债券市场的走好,很大程度上是依赖外部 市场的推动,一方面是银行信贷的紧缩,一方面是 权益市场的动荡。而实际上,虽然不少人认为物价 走势今年将前高后低,其实市场对于通胀的担心仍 然存在,特别是在去年以来粮食价格高涨,油价维 持在高位, 加之中长期人民币升值的压力没有减 弱,这些因素会加大未来CPI走势的不确定性。

从一贯的观点出发,笔者仍然认为,决定长期 资产价值的是它的内在因素, 而供求只是影响短 期价格波动, 现券市场对长期债券的定价存在一 定的偏差,长债的收益率应该高于目前的水平。

如果说,短期看,二季度或者三季度宏观调控 的力度或者方向受到内外原因的影响而有所放缓 甚至被放弃,那么货币政策会提前有所松动。这将 是我们观察的主要方面之一。所以,配置型的资金 仍然值得在当前位置进行配置, 但投资型的资金 确实有必要考虑自身的情况来安排久期和头寸。

人民币市场价创出新高



⊙本报记者 秦媛娜

在升破7.2 关口之后仅短暂停留一日,人民 币中间价昨日将这一关口跌破,回到了7.2020。

但是在询价市场,对于美联储强烈的降息预 期仍然"导演"着人民币继续上涨,昨收盘时人民 币报于7.1945,比前日上涨了25个基点,并在盘 中一度触至 7.1930 的新高。

由于市场预期本月末美联储有可能再度采取 降息举措,预计经过短期盘整之后,人民币对美元 汇率有望再现一波持续快速升值。

昨日银行间外汇市场非美元交易货币对人民 币汇率的中间价为:1欧元对人民币 10.6413元, 100 日元对人民币为 6.7431 元,1 港元对人民币 0.92256 元, 1 英镑对人民币 14.3007 元。

公开市场昨回签1410亿元

⊙本报记者 丰和

昨天,央行通过公开市场回笼1410亿元资金, 比上周同期增加六成。

公开市场昨天发行了600亿元一年期央行票 据,收益率继续与前期持平,仍为4.0583%。当天, 央行还对7天、14天和28天回购品种进行了正回 购操作,合计正回购量为810亿元,占当天资金回 笼量的六成。其中,7天正回购量最大,为550亿 元,收益率为2.7%,与上周持平;14天和28天分别 为140亿元和120元,收益率分别为3.1%和3.2%。

五矿集团将发23亿元短融券

⊙本报记者 秦媛娜

中国五矿集团公司将于2月1日发行今年首 期短期融资券,规模23亿元。

本期短融券期限 365 天,按面值发行,票面利 率通过簿记建档确定。中诚信国际信用评级公司 给予发行人长期信用级别为 AAA、本期短期融资 券信用级别为 A-1。

海马转债今日上市交易

⊙本报记者 黄金滔

记者从深交所获悉,海马股份发行总额为人 民币 8.2 亿元可转换公司债券将自 1 月 30 日起 在深交所上市交易,可转换公司债券证券简称为 "海马转债",证券代码为"125572",上市数量 820 万张。

■汇市观象台

美元持稳 市场屏息静候联储会议

周二美国总统布什在发表的 前正在静候美联储会议的召开。当 日美元兑各主要货币持稳,美元指 数自开盘时75.56,全天基本位于 上下不超过 10 个基点窄幅区间波 (FED)本周将会再度降息。受股市

动,截至发稿时,美元指数持稳于 力量推动,日元出现上涨走势。其

现区间盘整走势。亚市开盘于 放缓, 但经济长期基本面仍良好, 1.4781 水准, 市场交投较为清淡, 157.93,走势较为剧烈震荡,但已脱 并且他也敦促国会通过 1500 亿美 汇价基本呈现窄幅震荡趋势,交投 离上周触及的五个月低点 152.10; 美元连续第五日收创新高,并且当 元的财政刺激措施,为美国经济提 于集中于1.4757-1.4786区间范围 英镑 兑日元下跌约 0.2%至 日人民币最高价7.1930再次创下 供"强劲"助力。但市场似乎对此反 内。欧市盘初,欧元兑美元略微受 211.62。 应不大, 因投资人预期美联储 压下跌, 接近日内低点 1.4757, 但 (FED)本周末将在 FMOC 会议后 仍受到下方买盘支持,后汇价再度 微涨,因市场预期美联储在周二 降息加重美元颓势,当日人民币虽 再度宣布将息50个基点,市场目 小幅度回升,截至发稿时欧元兑美 稍晚开始的两天议息会后将再度 元仍维持1.4774附近运行。

大涨近3%,因市场预期美国联储 乐观,但近期关于英国经济负面

日元; 欧元兑日元下跌 0.44%至 1.9870 附近。

降息50个基点,此预期令英镑投 日元方面,当日日本股市收盘 资者在会议结果公布前较为谨慎 的消息让投资者相信英国央行将

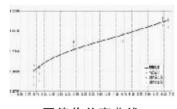
被迫将息,也令英镑承压。当日英 中:美元兑日元亚市下跌约0.26% 镑兑美元自开盘时1.9849,微幅 欧元方面,周二欧元对美元呈 至106.85 日元, 脱离日高107.14 上涨21 个基点, 截至发稿时在 国内市场方面,周二人民币兑

汇改以来最高。因美国经济衰退风 英镑方面,周二英镑兑美元 险加大,市场预期本周美联储继续 然中间价小幅低开,但人民币强势 不改,盘中交易再创新高,预计人 民币近期将继续保持升势。

(作者系中国建设银行总行交



上证所固定平台国债收益率曲线



国债收益率曲线

