

短 讯

铁道部

23日发行 200 亿中期票据

证券时报记者 高 璐

本报讯 铁道部昨日公告显示,计划于4月23日招标发行2009年度第二期中期票据。本期发行金额200亿元,期限3年。

本期中期票据通过银行间债券市场债券发行系统公开招标的方式发行。中票的最终票面年利率将由发行人与联席主承销商根据市场招标结果确认,在中期票据存续期限内固定不变。本期中期票据采用单利按年计息,不计复利。分销期4月23日至4月24日,起息日、缴款日均为4月24日,交易流通日为4月27日,到期兑付日为2012年4月24日。

本期中期票据无担保。经联合资信评估有限公司评级,铁道部主体长期信用评级AAA级,评级展望为稳定,本期中期票据信用等级AAA级。中国银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司担任本期发行联席主承销商。募集资金将主要用于铁路机车车辆购置和铁路建设及运营过程中的资金周转。

截至本次发行之前,发行人已发行尚未到期的债务融资工具总计为2769亿元,其中中国铁路建设债券合计金额为1969亿元、短期融资券合计金额为400亿元、中期票据合计金额为400亿元。

淮南矿业(集团)

将发 4 亿中期票据

证券时报记者 云 勤

本报讯 淮南矿业(集团)有限责任公司公告显示,计划于4月23日招标发行2009年度第一期中期票据,本期发行金额4亿,期限5年。

本期中期票据由主承销商组织承销团,通过簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发行。中票采用固定利率方式付息,票面利率通过簿记建档程序确定。起息日和缴款日均为4月24日,上市日期为4月27日,2014年4月24日(遇中国法定节假日顺延至下一个工作日)到期兑付。

本期中期票据无担保。经联合资信评估有限公司评定,本期中期票据信用等级为AA+,企业主体长期信用等级为AA+。中国民生银行股份有限公司担任主承销商。

广东省交通集团

将发 20 亿融资券

证券时报记者 云 勤

本报讯 广东省交通集团有限公司公告显示,计划于4月21日发行2009年度第一期中期融资券。本期发行金额20亿元,期限365天。

本期短期融资券采用单利按年计息,不计复利,逾期不另计息。通过面向承销团成员簿记建档,集中配售方式在全国银行间债券市场发行。起息日和缴款日均为4月22日,债权债务登记日的次一个工作日即可流通转让,兑付日为2010年4月22日,如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日,顺延期间不另计息。

本期短期融资券无担保。经联合资信评估有限公司综合评定,广东省交通集团有限公司主体信用等级为AA+,评级展望为稳定;本期短期融资券的债项信用等级为A-1。中信银行股份有限公司担任主承销商。

央行本周

净回笼 180 亿元

证券时报记者 高 璐

本报讯 央行昨日在公开市场招标发行了750亿3个月期央票,继续净回笼操作,不过力度较上周明显放缓。

公告显示,央行昨日招标发行的3个月期央票发行价为99.76元,对应中标收益率0.9650%,维持今年以来的持平走势。而本周二,央行已经通过公开市场发行800亿元28天期正回购及600亿元91天期正回购,若不再进行其他操作,则在本周有670亿央票及1300亿正回购资金到期的基础上,央行实现资金净回笼180亿元。

这是央行连续第二周实现公开市场资金净回笼,但是本周的净回笼规模较上周600亿明显减少。市场相关分析人士指出,新公布的第一季度经济数据喜忧参半,官方言论也表达了下一阶段将继续落实已出台的各项政策措施,在支持经济复苏仍将作为首要任务的前提下,预计央行仍将继续维持市场资金面相对宽松的水平,公开市场操作预计也将以温和对冲到期资金为主。

一季度数据无意外 金融债率先反弹

昨日金融债整体收益率下行约3-5个基点,7年期品种下行最为明显

证券时报记者 高 璐

市场焦急等待的一季度经济数据昨日公布。交易员表示,基本符合甚至略低于预期的宏观数据,着实让债市松了一口气,在市场整体氛围恢复稳定的同时,前期调整幅度较大的金融债率先迎来反弹。

国家统计局昨日公布,一季度国内生产总值(GDP)同比增长6.1%,较上年同期回落了4.5个百分点,该数据略低于此前机构做出的6.2%主流预期,创下1992年有季度统计数据以

来的最低水平。同时,在一季度高速增长的信贷投放下,居民消费价格指数(CPI)仍同比下降0.6%,显示近期在3月份信贷等相关数据推升下的经济乐观预期基础尚不稳固。

一位商业银行交易员透露,一季度GDP等数据基本符合、甚至略低于市场预期,并没有出现超预期的经济增长,这对于谨慎心态下已经弱势回调了一段时间的债市来说,无疑算是好消息。而在一季度数据公布前夕逐

渐企稳的债市氛围昨日出现好转。

昨日二级市场上的表现印证了上述观点,昨日银行间市场现券收益率在前一交易日止住升势的基础上,已经出现部分券种收益率掉头向下的走势。其中,前期调整幅度最大的金融债整体收益率水平下行约3-5个基点,尤其是7年期左右的品种,下行幅度最为明显。

对此,有券商分析人士指出,经过前期收益率调整,债市在当前位置基本持稳,而随后往往会进入收益率曲

线修补时期,品种之间的相对溢价等有望得到修正。但是需求区分的是,以前本来就存在不合理溢价的,本轮调整让其回到了合理的位置,并很有可能出现超调,所以随后的收益率曲线修补并不能所有品种一概而论。

这波调整中,国债收益率表现相对稳定,金融债调整幅度则较大。10年金融债收益率水平已经累计上升30个基点,5-7年更超过30个基点。大行交易员预计,前期收益率上行明

显的金融债可能有望迎来一波小阳春。乐观估计收益率累计下行幅度有望达到20个基点左右,其中7年期品种最为看好,昨日该期限金融债收益率已经下行了大约5个基点。”

受改制影响的国开债表现可能稍逊于农发债和进出口债。从昨日的交投行情来看,农发债和进出口债交易明显要比国开活跃,国开债同农发债之间仍存在几个基点的溢价。”交易员补充道。

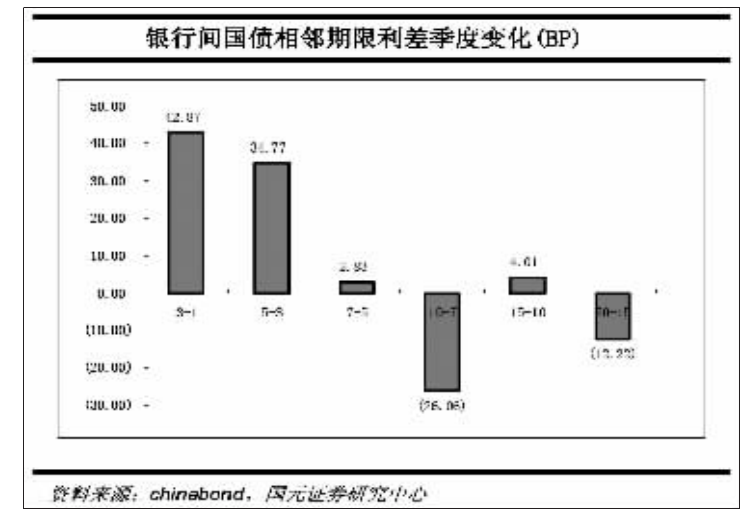
债券牛市二季度进入尾声

国元证券 李明忠

正当美日欧等主要经济体继续处于衰退之中,且在未来的3-6个月还没有好转的迹象时,我国经济短期来看已经走出低谷,并逐步复苏。我们预测,第二季度利率还存在一次小幅不对称降息的可能,但随着国外主要经济体在不断大量实行“定量宽松货币政策”,我国的4万亿投资也渐入佳境,如此宽松的货币和财政政策,预示通胀正在慢慢向我们走来,第二季度可能是这轮经济周期中最后的低利率时期,也是2008年债券牛市以来的尾巴了。

随着十大产业振兴计划以及4万亿投资的逐步落实,二季度债券供给的幅度较第一季度将会有较大的提高,并对债市产生较大的冲击。我们预测,二季度债券的供给量在1.8万亿,而债券的需求资金在1.7万亿~1.8万亿左右,从债券供给和资金面来看,整个2季度债券的供求基本上是平衡的,供给略微高于需求。

第一季度,国债的走弱表现为各关键期限的收益率出现了较大幅度的上扬(1年期除外),其中以5年和7年期幅度最大,分别上升了64.14BP和66.97BP。这主要是因为基金在2008年增加债券仓位时,中期品种就是他们主要的投资对象,



所以在这轮基金抛售债券的过程中,中期品种的收益率上升幅度最大。在所有的品种中,只有1年期收益率下降13.5BP,之所以出现这种情况,主要是因为一年期央票一直停发,该期限品种供给相对较少。

从期限利差的季度变化来看,相邻期限的利差并不是均匀分布。以5年期为分界,3-1和5-3利差都出现了大幅扩大,分别为42.87BP和34.77BP。其中3-1是因为1年期国债收益率下降,3年期品种上升的缘故。5-3的扩大主要是因为5年期品种的收益率大幅上升所致。而5年期以上的各期

限利差,7-5和15-10小幅上升,10-7则出现较大的下降。这说明市场需求从中长期的品种转向中期6年至5年期品种,同时也抑制了中期债和长期债之间利差的变化程度。5年期左右品种相对投资价值更大。

我们认为第二季度将是本轮牛市的收官之战,利率在短期还不具备上调的条件,相反第二季度倒是存在一次小幅不对称降息的可能。债券本质上就是利率和信用的产品,虽然通胀预期正在加速向我们走来,但不妨碍第二季度债市整体多头格局。

我们建议以中期限为主,特别是5年期左右品种。随着股市这波反弹,基金换仓的行为基本结束,进一步减持的动能不足。通过期限利差分析,5年期利率产品相对投资价值要大。同时中短期品种的防御性和流动性也好于长期品种,这是对来不确定性的一个对策。

信用产品投资也是以中期限为主,特别是3年期左右的品种,在第二季度中等信用级别债券可能会整体表现好于高等级债券。高品质信用债的信用利差已达到历史最低,进一步下调的空间不大,中等资质的品种如AA-或AA级中票的投资价值相对更大点,信用利差的下降空间还较大,随着经济基本面的进一步向好,我们认为这部分信用产品的收益率曲线将会有较大幅度的下调。

牛市末期的债市,风险应当足够重视。

第一,长端可能会进一步上翘,虽然长债的杠杆作用明显,但是其风险也是成倍放大的,应尽量回避,特别是对于交易性的需求;

第二,我们认为在第二季度,中等级别信用债的表现会好于高级别品种,但是也不能排除极个别债券的降级风险,甚至是违约风险。

经济数据不敌避险情绪

纽元领跌非美货币

东航金融 陈东海

近日纽元在全球资金避险情绪的打击下大幅度下跌。纽元反转前期的中期上涨的走势,累计下跌接近3%。如今纽元的中期上涨趋势线已经被打破,后市倾向于继续下跌。

2009年4月14日,新西兰公布了最新的零售销售数据。2月份新西兰零售销售的月率上升0.2%,而前期值是-1.1%。这是新西兰的零售销售数据在连续4个月下滑后首次出现正的增长。但是良好的零售销售数据没有能给予纽元多大的支持,而随后纽元在不利的环境下一个跟头栽了下去。

因为这段时间以来主宰外汇市场的主要不是各非美货币的经济指标,而是资金的风险偏好与避险情绪。而决定风险偏好与避险情绪强弱的,是美国的道琼斯30种工业股票指数,道琼斯30种工业股票指数又由美国的经济数据等左右。由于美元是纽元的主要对手货币,因此美国的经济指标数据反而主导着纽元的走势。美国商务部4月14日公布的数据显示:美国3月份零售销售月率下降1.1%,市场预期为增长0.3%。另外,美国劳工部公布的数据也显示:美国3月份生产者物价指数月率下滑1.2%,2月份下降0.1%。3月份降幅远远超过早前外媒调查的经济学家预计的0.1%,且该降幅是自去年12月下降3.9%以来的最大降幅。3月份生产者物价指数年率下降3.5%,是自1950年1月以来的最大降幅。糟糕的零售业销售数据让市场大跌眼镜,因此隔夜美国道琼斯指数大跌1.71%,市场风险偏好情绪低落,而避险情绪上涨。在避险情绪上涨的情况下,美元与日元上涨,而纽元领跌非美货币。

纽元之所以能够领跌非美货币,与其自身的基本面现时不利也有一定的关系。纽元作为商品货币,其走势与国际大宗商品的价格走势有密切的关系。但是最近国际大宗商品价格指数CRB在前期反弹上升一段时间后,最近受制于229-230一线的压力,上涨无力而倾向于回落盘整。所以纽元目前得不到来自于国际大宗商品价格的上涨的支持。而对纽元的压力还来自于利率方面。目前新西兰的基准利率为3.00%,但是新西兰央行(纽储行)将在4月30日举行利率会议,届时将公布新西兰的指标利率。目前全球金融市场还没有走出金融危机,各国利率仍然在下行周期中。因此新西兰央行在4月30日的利率会议,给予市场减息的想象,目前不利于纽元。

技术面上,纽元日线图的MACD线、RSI线、KDJ线都已经空叉,汇率价格已经落在5日、10日均线以下,正在接近20日均线。因此纽元短期仍然有下行的压力。

忧虑情绪抬头 日元全线上扬

建设银行上海市分行 薛 婧

昨日亚洲交易时段,日元兑美元以及其他主要货币跳涨,数据显示中国经济的成长速度创纪录新低,令那些买入高收益货币以期待进一步乐观消息的短线投机大失所望。

昨日早盘,因短线投机客在中国GDP数据公布以前买入澳元等商品货币,寄希望于数据能够超乎预期并对全球发出乐观信号。中国国家统计

局周四公布,一季度国内生产总值(GDP)同比增长6.1%,比上年同期回落4.5个百分点,低于路透调查的6.3%的增幅,创下1992年有季度统计数据以来最低。该消息促使市场参与人士反向操作,回购日元。至亚洲交易时段收盘,美元兑日元跌0.5%,报98.88日元,在中国数据出炉前,美元兑日元报99.42,远低于上周创下

的六个月高位101.45。澳元兑日元下跌0.6%至71.81日元,在中国数据公布前一度高见72.75。澳元兑美元下跌0.1%,至0.7267美元,加元和新西兰元兑日元均走软。英镑兑美元盘初触及1.5069美元的三个月高点,因周三有数据显示,英格兰和威尔士3月房价下跌放缓至一年来最慢。

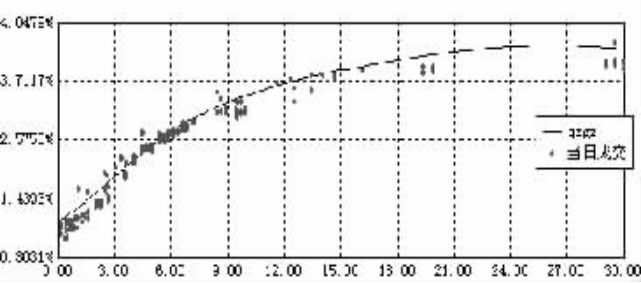
昨日亚洲汇市,瑞郎兑美元几乎持平,兑欧元微小,市场依然关注央行干预的可能性。因市场对一旦欧元兑瑞郎跌至1.5000之下,瑞士央行可能干预仍存有戒心。前一日欧元兑瑞郎曾跌至1.5100之下,但之后市场参与者将美元兑瑞郎曾由稍早的1.1365推升至1.1488的欧美元高点,欧元兑瑞郎也重返1.5100之上。由于在本周瑞士央行年度会议上该行仍将对瑞郎发表评论,瑞郎升势将受限。目前美元兑瑞郎汇价在阻力位在1.50,汇价偏向下行。

昨日亚洲交易时段,在中国公布了差于预期的GDP数据后,日元得到了市场的追捧,日元对美元汇价由99.50附近跌至98.90。晚间美国将公布经济数据和企业财报,若差于预期,将对日元汇价有一定的提振作用。预计市场忧虑情绪将令日元汇价仍有一定上涨空间,目前汇价或将下看98一线。

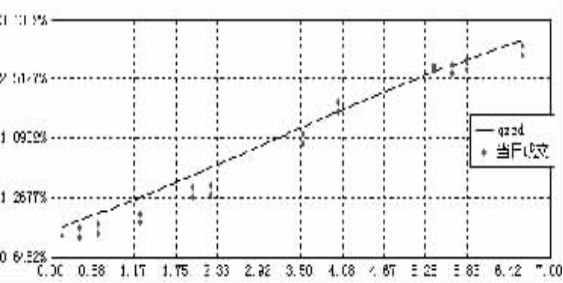
昨日亚洲汇市,澳元兑美元汇价试探六个月高点,但中国经济成长数据限制澳元反弹幅度,投资者先前大胆押注全球经济正在趋稳,推动澳元走高。中国数据公布后,澳元下滑0.4%。晚间将公布的美国3月房屋开工数据,上周初请失业金人数,以及摩根大通第一季度财报将对汇价产生更多指引。若上述数据差于预期,将提振市场避险情绪,而令商品货币澳元承压。目前从走势图分析,澳元汇价阻力位在0.7355一线,主要支撑位在0.7150一线。



国债收益率



上证所固定收益电子平台国债收益率



4月16日中证全债指数收盘行情

指数名称	指数值	指数涨跌幅(%)	成交量(万元)	结算金额(万元)	修正久期	凸性	到期收益率(%)
中证综合债	123.43	0.02	14307091.27	14752240.27	4.13	40.17	2.435
中证全债	127.43	0.02	8040198.53	8336506.55	6.18	63.93	3.153
中证国债	127.08	0.01	572077.12	586915.95	6.92	77.54	2.908
中证金融债	128.47	-0.11	5157000.00	5396437.27	5.24	49.04	2.972
中证企业债	130.14	0.28	2311121.41	2353153.33	5.41	45.66	4.311
中证央票	109.79	0.01	5180000.00	5303045.52	0.98	2.43	1.338
中证短融	109.53	0.00	847400.00	865556.97	0.47	0.75	1.513
中证短债	119.23	0.01	4093892.74	4103363.62	0.44	0.69	1.094

数据来源: 中证指数有限公司