

短 讯

农发行将发行 150亿元7年期浮息债

证券时报记者 湘 香

【本 报 讯】中国农业发展银行昨日公告,该行计划于6月11日发行150亿元7年期浮动利率附息债。期限7年,利率基准为1年期定期存款利率,每半年付息一次。首场招标结束后,发行人有权追加发行总量不超过50亿元的当期债券。

本期债券采用无利率上下限、有利率标位及相应数量规定、单一利率中标(荷兰式)的招标方式,追加发行采用数量招标方式,票面利率为首场中标利率。本期债券承销费为0.15%。

成都兴蓉投资 发行10亿元公司债

证券时报记者 湘 香

【本 报 讯】成都市兴蓉投资有限公司昨日公告,计划自6月5日起发行10亿元公司债券,期限6年,3年末附发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。主承销商为中信建投证券有限责任公司。

本期债券采用固定利率形式,债券票面年利率为3.98%,在债券存续期内前3年固定不变。在本期债券存续期的第3年末,发行人可选择上调票面利率0至100个基点(含本数),债券票面年利率为债券存续期前3年票面利率加上上调基点,在债券存续期后3年固定不变。

本期债券由成都工业投资集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任担保。兴业银行股份有限公司授权兴业银行股份有限公司成都分行提供流动性支持。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,本期债券信用等级为AAA级,发行人长期主体信用等级为AA级。

成都工业投资集团 发行15亿元公司债

证券时报记者 湘 香

【本 报 讯】成都工业投资集团有限公司6月4日起发行总额15亿元公司债券。本期债券为7年期固定利率债券,在第5年末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券在存续期内前五年票面年利率为5.08%。主承销商为中国银河证券股份有限公司。

本期债券采取通过上证所机构投资者协议发行和承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行的方式。通过上证所发行的规模预设人民币10亿元,通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行的规模预设人民币5亿元。

本期债券采用应收账款质押的担保方式。经市政府批准并授权,市财政局与发行人签署《项目投资委托协议》,该协议约定由市财政局负责将发行人完成的项目投资款偿付予发行人,从而形成发行人对市财政局的应收账款。

经大公国际资信评估有限公司综合评定,发行人的长期主体信用等级为AA级,本期债券的信用等级为AAA级。

石药集团 将发行4亿融资券

证券时报记者 湘 香

【本 报 讯】石药集团有限公司昨日公告,该公司计划于6月9日发行总额4亿元人民币的短期融资券,期限为365天。

本期融资券按面值发行,发行利率根据利率招标、簿记建档结果确定。北京银行担任此次发行的主承销商。经大公国际资信评估有限公司综合评定,本期融资券债项信用等级为“AA-1”,主体信用评级为“AA-”。

沈阳化工 将发行5亿元融资券

证券时报记者 湘 香

【本 报 讯】沈阳化工股份有限公司计划于6月9日发行5亿元短期融资券,期限365天。

本期短期融资券发行利率通过簿记建档、集中配售方式最终确定。招商银行股份有限公司担任此次发行的主承销商。中诚信国际信用评级有限责任公司给予发行人本期短期融资券的信用评级为“AA-1”,给予发行人长期主体信用评级为“AA”。

地方债发行过半 利率有所回落

6月发行的301亿元地方债发行利率可能维持在1.63%—1.68%之间

证券时报记者 张广明

根据财政部的公告,下周将有301亿元的地方债分两次发行。统计数据显示,截至目前,已经完成发行的地方债总规模已经近1100亿元,超过原计划发行额度的一半。而发行利率经过一波上涨、回调后,目前基本上已经降至地方债刚发行时的利率水平。

财政部发布的公告显示,本次计划发行的地方债总规模为301亿元,将分两次分别于下周一及下周五发行。其中,福建、湖南、宁夏三省的地方债定于下周一发行,计划发行总额为138亿元;江西、贵州、安徽

(二期)的地方债将于下周五发行,总额为163亿元。具体来看,在上述这六个省中,发债规模最大的为湖南省,总额将达到82亿元,其次则为贵州省。规模较少的则为福建,只有26亿元。

截至目前,已经完成发行的地方债总规模已经近1100亿元。在下周这两期债券发行完毕后,届时完成发行的地方债总规模将达到近1400亿元,几近完成原计划发行额度的70%。

同时,尽管地方债上市后成交不

够活跃问题屡被提及,但从5月份已经发行的地方债招标利率来看,在经过4月下中半月的利率高企之后,招标利率已经开始出现下降,下降幅度在5—13个基点之间。

自地方债发行以来,其成交不够活跃的问题引起了普遍关注,这也让其发行利率呈现出小幅上涨趋势。数据显示,首只发行的地方债——09新疆债的发行利率只有1.61%,但到4月下旬发行的地方债的招标利率已经攀升至1.82%,涨幅高达21个基点。

不过,进入5月份以来,随着债券市场出现一波小幅反弹行情,地方债的发行利率也开始冲高回落。统计显示,5月份中旬发行的云南、浙江等省市债券的利率为1.77%,发行利率较4月份明显下降。至5月末,则进一步回落至1.67%。5月25日发行的广西、北京、河南等地方债的利率已经普遍均降至1.67%。

国海证券固定收益部陈亮认为,近期地方债发行利率出现下降主要与整个市场的大环境转暖有关。在5月份,3年期国债在二级市场的收益

率也一直在下降,由于地方债的成交不够活跃,其与国债需要有10多个基点的流动性溢价。因此,降至目前的利率水平也是在情理之中。”陈亮表示。就下周将要发行的这几只地方债的利率走势,他认为,可能仍要维持目前的水平,约在1.63—1.68%之间。

此外,从当前参与地方债的招标机构来看,主要为银行等配置型需求投资者。对于这些持有到期的投资者而言,当前地方债的利率水平相较国债,仍然有一定的吸引力。

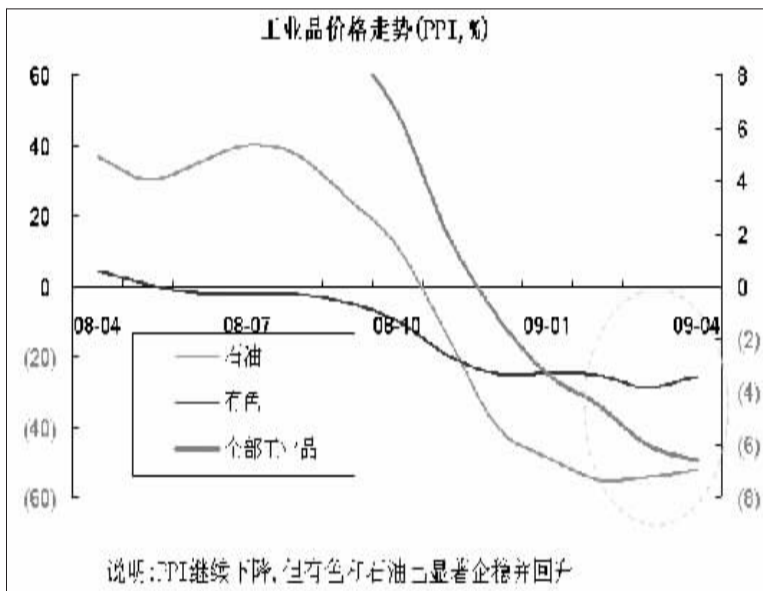
价格分化主导6月经济格局

上海证券 胡月晓

通缩短期难改变

去库存和去过剩产能远未结束。由于前期对宏观经济好转预期强化,企业闲置产能复工现象增多,各行业逆周期重新补充了原材料库存。对经济乐观的预期,以及基于即使未来经济不好,政府会出更强有力的刺激计划的预期,除了行政关停的中小煤矿以及强制淘汰的落后产能外,大部分工业产能都被顽强地保存下来。一旦价格稍有反弹,新增供应就会源源不断增加,这对许多工业品价格的未来反弹高度构成压制。基于此,虽然近期工业品价格指数已开始企稳,但离回升还很遥远,在翘尾因素的影响, PPI 指数仍将延续走低趋势。

当前市场对通胀预期的一个重要基础是流动性膨胀,货币增加推动价格上升的验证,是国际石油、有色金属等许多大宗交易商品等都已经有了不少反弹。我们认为,首先,就货币影响物价的作用而言,其时滞较长;其次,货币增多是内生性的增长,即货币不是外部政策变动的结果,而是内部经济系统活力增加、自发创造性地引发货币增长,内生性货币增长通常伴随着货币乘数扩大,当前的货币乘数虽有恢复但仍只到正常水平;第三,短期物价变动,更多的取决



说明:PPI继续下降,但有色金属石油显著企稳并回升

于供求关系的变动,在当前经济全面复苏未到来的情况下,供过于求趋势仍是矛盾的主要方面,全面“涨价”仍难实现。

资本化商品价格的上涨要演化为普遍地价格上涨,需要一定的前提条件,即经济的全面回升。即使在资本化商品领域,真实世界的需求也构成了该商品影子价格的上限。但在3—6个月的短期期限内,流动性充裕推动的资本化商品价格上涨,还是会拉高商品现货市场上的交易价格。商品资本化程度提高,表明该商品伴生的金融属性多,也就越容易受货币影响。但对大部分商品来说,供求关系还是决定其价格

的主要因素,当前资本化商品大都集中在上游的大宗交易商品领域,因此当前流动性充裕推动的价格结构演变,短期内会对大部分行业的加工利润造成挤压。

需求下降时期,通常伴随价格绝对水平的下降。即使当前的价格水平不再下降,由于2008年物价基数较高,预计只有到2009年11月,CPI为负格局才能扭转。

资本化商品强力反弹

商品资本化是指商品成为金融市场上各种金融产品的挂钩商品,产品的资本化趋势是指产品越来越多地成为资本市场上的基

础商品,从而使得实际交易市场上的运行表现越来越不受自身供求关系的影响,而受金融市场特别是以该产品为基础物构建的金融衍生市场的影响则越来越大。

所有资本化了的商品定价都存在金融影子市场(最普遍的为期货市场),短期看,商品期货价格引导了商品价格的波动。商品金融属性的增加,使商品越来越脱离基本面的因素,而越来越多地受货币等金融市场因素的影响。商品资本化程度提高,表明该商品伴生的金融属性多,也就越容易受货币影响。观察当前价格反弹较多的商品,无论是有色金属还是原油,其共同特征就是所有这些商品都是“资本化”了的。

工业企业效益可能分化

资本化商品大部分是分布于上游原材料行业的大宗交易商品、基础材料,如石油、有色金属、粮食等。这导致了一般制造业在价格上“两头”受挤,短期效益仍难以改善,整个工业低迷状况仍将持续一段时间。需求下降时期,通常伴随价格绝对水平的下降。当前资本化商品大都集中在上游的大宗交易商品领域,因此当前流动性充裕推动的价格结构演变,短期内会对大部分行业的加工利润造成挤压。

全球经济预期复苏 澳元将维持坚稳

建行上海市分行 罗 婧

周四东京收盘时段,澳元兑美元报0.8022美元,从周三触及的低位0.7933反弹,部分扳回了此前的急剧跌幅。

澳洲央行总裁史蒂文斯周四在一次会议上表示,央行认为仍有进一步放松货币政策的空间,但同时也认为,年底前本国经济有望出现扩张。不过,史蒂文斯在会上发表谨慎言论称,鉴于政府经济刺激的作用逐渐减弱、失业率攀升以及企业投资持续快速下滑,预计未来几个月

消费者支出将进一步疲弱。澳元对史蒂文斯的讲话表现从容,目前报0.8016美元,日内上涨0.2%。

周三澳洲公布好于预期的第一季经济增长数据后,澳元触及八个月高点0.8265。但之后在纽约市场澳元挫低,因美国公布的数据逊于预期,引发对于全球经济复苏的质疑,并促使投资者从大宗商品相关货币转向避险资产。

尽管近期涨势逆转,但澳元自3月初以来仍累计涨逾25%。一方面

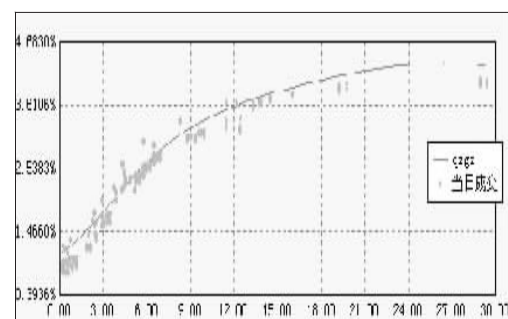
由于近期大宗商品价格劲升,对澳元形成了短线支撑;另一方面,市场预期澳洲利率未来两个月将维持在3%,为利率最高的国家之一,使澳洲资产更具吸引力,支撑澳元需求。路透调查显示,澳元未来一年多数时间料将维持高位,因对全球经济复苏的预期心理,提振市场对高收益货币的投资意愿。

由于美元兑多数货币走势疲弱,欧元/美元本周突破1.43美元,攀至12月以来最高水准。欧元/美元

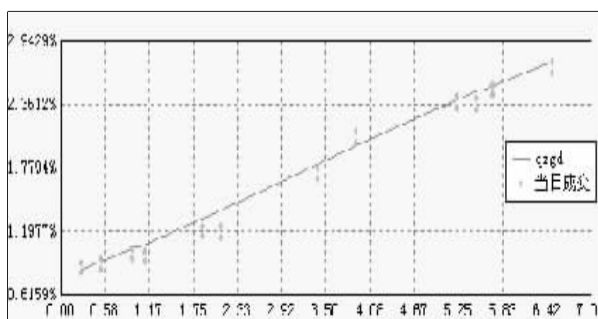
反转周二的涨势,有利于缓解超买状况。这两天的走势应帮助推高隐含波动性。预计近期将在周三高点1.4339下方整理。

全球成长复苏和金融市场改善的前景,将持续带动先前的避险资金流动转向,预计将使日元兑美元恶化。路透调查显示,日元兑美元未来一年料将走强,因投资者越发大胆押注经济复苏。尽管调查指出波动率水准将在本月下滑,但日元是否会如调查般逐步走贬还有待观察。

国债收益率



上证所固定收益电子平台国债收益率



6月4日中证全债指数收盘行情

Table with columns: 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(%)

数据来源:中证指数有限公司