

短 讯

15年期国债 中标利率 3.69%

证券时报记者 高 璐

本报讯 财政部公告,昨日招标发行的15年期国债中标利率 3.69%,高于市场此前所做出的 3.6%-3.65%预期区间,带动二级市场中长期现券收益率明显走升。

刊登在中国债券信息网的公告显示,昨日共有 458.7 亿元资金参与 280 亿元的投标,导致认购倍数为 1.64 倍。同时,该期债最优(边际)利率为 3.73%。

大行交易员表示,虽然中国经济短期内复苏尚存在变数,但总的来看,大家一致认为经济已经基本见底,这意味着未来经济迈向通胀的可能性远高于进一步通缩,市场投资者对于长债愈加谨慎。

而一级市场的招标结果加剧了二级市场收益率的升势。据交易员介绍,昨日现券收益率继续小幅爬升,但相对于短端,中长端的上行幅度显著。部分 5 年期限左右的券种收益率升幅接近 4 个基点,10 年期券种升幅也在 2 个基点左右。

财政部将发行 280 亿 10 年期国债

证券时报记者 云 勤

本报讯 财政部决定通过全国银行间债券市场、证券交易所市场发行 2009 年记账式附息(十二期)国债。本期国债为 10 年期固定利率附息债,计划发行面值总额 280 亿元,全部进行竞争性招标。甲类成员在竞争性招标结束后,有权追加当期国债。

本期国债采用多种价格(混合式)招标方式,标的为利率。6 月 17 日招标,6 月 18 日开始发行并计息,6 月 22 日发行结束,6 月 24 日起上市交易。各交易场所交易方式为现券买卖和回购,其中试点商业银行柜台为现券买卖。本期国债上市后,可以在各交易场所间相互转托管。

本期国债利息每半年支付一次,每年 6 月 18 日、12 月 18 日(节假日顺延)支付利息,2019 年 6 月 18 日偿还本金并支付最后一次利息。

大唐集团 将发行 35 亿中期票据

证券时报记者 高 璐

本报讯 中国大唐集团公司昨日公告,该公司计划发行 2009 年度第一期中期票据,本期发行金额 35 亿元,期限 5 年。

本期中期票据采用固定利率方式计息,票面利率通过簿记建档方式确定。发行日为 6 月 15 日,缴款日 6 月 16 日,到期日为 2014 年 6 月 16 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,顺延期间不计利息。

本期中期票据无担保。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,本期中期票据的信用等级为 AAA 级;企业主体长期信用等级 AAA 级。工商银行和中信银行担任联席主承销商。

央行公开市场 本周恢复净回笼

证券时报记者 高 璐

本报讯 央行计划在今日的公开市场操作中招标发行 800 亿元 3 个月期央行票据,该发行量较上周增加一成。公开信息显示,央行上周四发行了 800 亿元 3 个月期央票,中标收益率今年以来一直持稳于 0.9650%。

据悉,央行已经在本周二的公开市场上发行了 800 亿 28 天期正回购。而本周公开市场到期资金规模为 1550 亿元,若央行不再进行其它操作,则本周将实现资金净回笼 150 亿元,结束连续三周持续资金净投放局面。

湖南省等三地政府债 15 日上市交易

据新华社电 上海证券交易所 10 日宣布,根据财政部文件和上证所有关规定,2009 年湖南省政府债券、福建省政府债券和宁夏回族自治区政府债券将于 6 月 15 日在上证所集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台双边上市交易。

本期集合债券为 3 年期固定利率附息债券,票面年利率为 1.7%;利息每年支付一次,起息日为 2009 年 6 月 9 日,每年 6 月 9 日(节假日顺延)支付利息,2012 年 6 月 9 日偿还本金并支付最后一次利息。

本期集合债券在上证所分开上市交易,交易方式为现券和回购。

昨日招标的国开浮息债 2.11 倍认购远低于上期农发浮息债 5.16 倍认购

认购大幅降低 浮息债发行降温

证券时报记者 高 璐

本报讯 前一期农发 5 年期浮息债超过 5 倍的高额认购神话并未能能在昨日的招标中延续。据国开行公告显示,虽然昨日最终的中标利差 30 个基点较市场此前预期略有走低,但 2.11 倍的认购倍数却成为今年发行的浮息债最低水平。

据了解,国开行昨日招标发行的 7 年期 SHIBOR 浮息债,中标利差为 30 个基点,较市场此前普遍预期的 35

个基点略有走低。本期国债计划招标 100 亿元,而在投标中共有 210.8 亿元资金参与,导致认购倍数为 2.11 倍。这一认购水平,较 5 月 25 日发行的、基准同样为 3 月期 SHIBOR 的农发行 5 年期浮息债高达 5.16 倍的认购明显下滑。

这一招标结果引起了市场的关注。一位大行交易员表示,3 月 SHIBOR 目前处于历史低位,在当前资金面仍然充足的情况下,经济触底反弹预期推升下的通胀预期均使得市场化

程度远高于定存浮息债的 shibor 浮息债,受到机构投资者热烈追捧。这从 5 月底农发行发行的年内首只 5 年期 SHIBOR 债的招标结果就可见一斑。但时隔不到三周,债券市场面临的宏观经济环境以及资金面状况并没有出现明显变化,紧随其后发行的 7 年期国开 SHIBOR 债人气就出现如此大落差,让市场多少有些意外。对此,上述交易员认为,这可能同本期债券的期限有些关系。据介绍,从历史发行数据来看,以 3 个月 Shibor5 日均

值为基准的浮动利率政策性金融债总计发行 8 只,均为 5 年内品种,其中 5 年期 3 只,3 年期 4 只,2 年期 1 只。本期债券是史上首只 7 年期 SHIBOR 浮息债,投资者无从参考,这就在一定程度上增加市场对于本期债券的定价和接受难度。

除此之外,东莞银行债券研究员杨鹏也指出,这也可能是在前期浮息债火爆追捧后,市场出现一定的“审美疲劳”。杨鹏介绍称,前期市场对于浮息债的需求旺盛,主要原因在于对于

未来通胀预期的增强以及市场宽裕的资金面。但是 5 月份底以来,中长期债券供给明显提升,浮息债发行也明显加快,仅本周就有同样为 7 年期的国开 SHIBOR 债和农发行定存债两只浮息债发行,发行频率持平于今年前四个月总量。而国内机构普遍预计,接下来金融债发行期限较长的品种可能将以浮息债为主。供给上升了,支撑浮息债热销的资金因素相对就要弱一些,从这一点来看认购热情出现一定的降温也在合理范围。

CPI 三季度加速回升

国海证券 邹 璐

5 月份 CPI 同比增速-1.4%,较上月有所回升(上月为同比-1.5%)。其中,食品价格同比增速-0.6%(上月为-1.3%),较上月也有所回升,而非食品价格同比增速-1.7%(上月为-1.5%),进一步下降。

我们认为,5 月份 CPI 有所好转在于翘尾因素相比 4 月有所减小,4 月份翘尾因素为-1.89%,而 5 月份为-1.49%,回升了 0.4 个百分点,而 CPI 同比增速之所以相比上月只回升了 1 个百分点,其主要在于新涨价因素有所下降,而食品价格中的肉禽及其制品价格降幅继续扩大。但是我们认为导致新涨价因素下降的动力正在逐渐减少。

我们认为,随着翘尾因素的减小,以及经济回暖预期下国内需求的上升,CPI 在三季度将发生较明显变化,在 7 月份后加速回升,而在年底可能回升到正值。对于 6 月份的 CPI 数据,我们认为与 5 月份持平的可能性比较大。

肉禽价格降幅最快 6 月收窄

从食品分类来看,肉禽及其制品价格降幅继续扩大,5 月份为同比增长-15.5%(上月为-13.5%),其对 CPI 的贡献度从-1.01 个百分点进一步扩大至-1.16 个百分点。猪肉价格的同比降幅也同样扩大,从上月的同比增长-28.6%下降至-32%。

虽然肉禽及其制品价格同比降幅继续扩大,但是我们分析,随着猪粮比降至 6:1 以下,国家即将出政策防止生猪价格大幅下跌,而目前猪粮比已在 6:1 以下超过四周,国家也已根据前期出台的《防止生猪价格过度下跌调控预案》着手开展冻猪肉政府储备的收储工作。同时,目前能繁母猪存栏已连续第 3 个月出现小幅下降,母猪、

仔猪补栏积极性有所下降,生猪养殖结构调整也已开始。

因此,随着政策效果的逐渐显现及生猪养殖结构的逐渐调整,肉禽及其制品(包括猪肉)的价格同比降幅可能很快就将有所收窄,考虑到政策时滞及结构调整的时间,其同比降幅收窄的时点可能在第三季度的 7、8 月份,如果政策效果比想象的快,则不排除最早在 6 月份降幅收窄,因为肉禽及其制品(包括猪肉)的翘尾因素在 5 月份已开始下降。

同时,在同比降幅中最大的油脂价格于 5 月份同比降幅出现收窄(上月为-24.3%,5 月份为-23.1%),我们认为,其降幅缩小的趋势在食油期货价格进一步走强的带动下及基期因素进一步减小的作用下将得到延续。

非食品价格增速 7.8 月回升

随着食品同比降幅的缩小,非食品价格成为影响 CPI 降幅的重要因素。因为非食品价格同比降幅已连续 5 个月处于负增长区间,而

且降幅一直扩大,其又主要是居住类价格降幅扩大所致。从居住类价格看,其三个分项中租房类价格同比增速已有所回升(上月为同比增长 1.2%,5 月份为同比增长 1.3%),而建房及装修材料及水、电及燃料价格同比增速一直在下滑,尤其以水、电及燃料价格下滑最大。

我们认为这一方面与基期因素有关,居住类价格同比增速在去年 7 月和 8 月才达到高点,非食品价格同比增速亦是此时达到高点。我们认为,在房地产回暖的影响下,居住类相关的价格在基期因素影响减小的情况下将逐渐回升,从环比看,也已连续几个月有所回升。因此,居住类价格可能在 7、8 月份降幅有所收窄,而其有利于带动非食品价格增速的回升。

PPI 或于三季度见底回升

5 月份 PPI 同比增速-7.2%,降幅继续扩大(上月为-6.6%),基本符合我们预期(我们预测为-7.0%)。分品种看,其主要受黑色金

属同比降幅扩大影响较大。

在几大类品种中,黑色金属冶炼及压延加工业出厂价格同比降幅则扩大,从上月的-18.7%降至-22.4%。我们认为其主要还是受基期因素的原因,因为黑色金属尤其是钢材类相关价格在去年 5 月份是高点,随着近期黑色金属价格的不断回升,以及基期因素的逐渐减小,黑色金属冶炼及压延加工业出厂价格正接近底部。

同时,在国家原油价格带动国内成品油价格上调,及有色金属价格上行的影响下,原油、有色金属冶炼及压延工业出厂价格同比降幅均有所收窄,分别由上月的-53.6%、-25.7%回升至 5 月份的-50.6%和-23.9%。煤炭开采和洗选业出厂价格相比上月增速则有所下降,由上月的增长 8.7%降至 5.5%。

我们认为,在国内外能源价格上行、金属类价格走强的影响以及国内需求回暖预期下,PPI 同比增速可能在三季度结束其下行趋势,最快可能在 8 月份见底回升。

汇市看台

观望情绪主导 美元小幅滑落

建行上海市分行 周 晔

此前一连串安抚人心的经济数据点燃市场乐观情绪,甚至引发美联储年内升息预期,不过隔夜美元结束升势,显示投资者质疑美国经济强势是否能为美国年底前升息提供足够的依据。周三,美元兑其他主要货币小幅下挫。

在美联储公布更多线索之前,观望情绪占市场主导地位。投资者将密切关注周三晚间美国财政部标售 10 年期公债的情况。外界认为,政府赤字因经济刺激计划急剧膨胀后,此次标售能有机会检验投资者对政府长期信誉的信心。如果美国长期收益率仍进一步上升,这将更让人忧虑大量发债将对美元汇率承压并可能损及美国政府“AAA”的债信评等。

英镑/美元汇价持稳于 1.63 美元上方,受英国房市数据优于预期的推动,该汇率周二曾一度跳升逾 1.5%,且当地政局不稳的疑虑被市场逐渐消化,英镑或将重新获得提振。

澳元/美元自周一低点 0.7853 反弹,重新升至 0.81 上方。因此前公布消费者信心数据飙升,重燃对经济复苏的希望,预计近期可能先升至 6 月高点 0.8124,若收盘价升逾之上,将重新测试 0.8265 的前期高点。

昨日公布的日本 4 月核心机械订单意外下滑 5.4%,日元汇率对数据反应不敏感。美元兑日元从 98 附近回落,近期支撑位在 97.20 一线。如果止跌企稳,可能重新升至 2 个月高点 101.30。

人民币对美元汇率 中间价走升 30 个基点

据新华社电 来自中国外汇交易中心的最新数据显示,6 月 10 日人民币对美元汇率中间价报 6.8336,较前一交易日走升 30 个基点。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,2009 年 6 月 10 日银行间外汇市场美元等货币对人民币汇率的中间价为 1 美元兑人民币 6.8336 元,1 欧元兑人民币 9.6118 元,100 日元兑人民币 7.0250 元,1 港元兑人民币 0.88156 元,1 英镑兑人民币 11.1541 元。

前一交易日,人民币对美元汇率中间价报 6.8366。

美联储理事塔鲁洛周二表示美国经济复苏进程可能相当缓慢,暗示美联储未来货币政策仍存变数。这一表态令市场对于美联储将于 12 月升息的预期大大减弱。高盛集团当日也建议投资者做多欧元/美元。上述因素令美元结束短暂反弹,人民币对美元汇率中间价也暂别连续 4 个交易日的下行势头,出现了小幅回升。

交易员手记

资金依旧宽松 债市继续走低

东莞银行 古 勇

现在 15 年国债需求不大。

在上周金融债收益率全体上行之后,本周金融债继续上行,昨日 3 年以内的短期金融债收益率上行 3-5BP。昨天短期融资券成交相对密集,整体价位与周二相当。

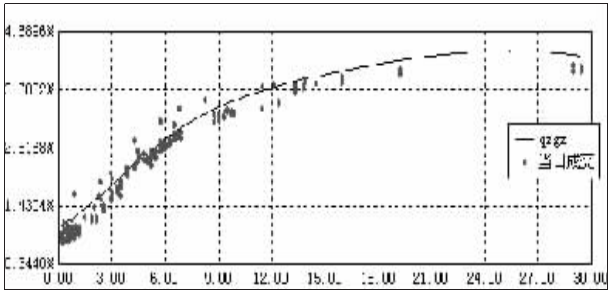
5 月份 PPI-7.2%,跌幅较上月扩大 0.6 个百分点;CPI-1.4%,基本与上月持平。PPI 和 CPI 的持续下降加

大了通缩的压力。

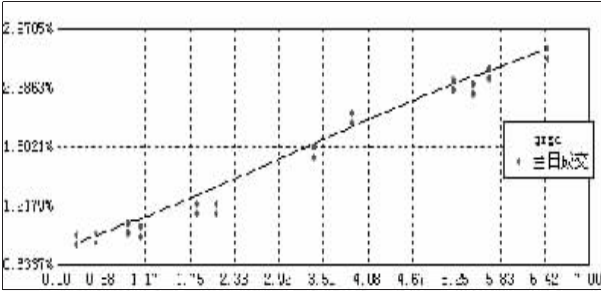
资金面继续宽松,IPO 重启和创业版的消息暂时没有对市场的资金带来压力,银行间回购利率和 SHIBOR 基本保持原来水平。另外,美国经济预期继续好转,失业率也基本见底,波罗的海指数也继续上升,反应全球货物贸易增速加快,全球经济环境继续做好,不利于债市。在当前预

期经济形势好转的情况下,笔者对后市继续看空。我们预期债市继续走低,建议以持票收息为主,3-5 年评级为 AA 与 AA+的企业债进可功、退可守,值得关注。

国债收益率



上证所固定收益电子平台国债收益率



6 月 10 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	124.17	-0.03	14687729.31	15099072.69	4.08	39.67	2.437
中证全债	128.49	-0.05	8325269.69	8576025.73	6.09	62.53	3.136
中证国债	128.40	0.02	949178.79	968580.38	6.94	78.33	2.844
中证金融债	129.46	-0.02	4702000.00	4919005.25	5.14	47.36	2.908
中证企业债	130.57	-0.24	2674090.90	2688170.10	5.14	41.30	4.352
中证央票	110.07	0.00	5163000.00	5293748.78	0.86	2.04	1.286
中证短融	109.84	0.01	671000.00	689262.62	0.43	0.67	1.423
中证短债	119.44	0.01	4024459.62	4053340.49	0.39	0.60	1.130

数据来源:中证指数有限公司