

短讯

260亿元 10年期国债 今日发行

证券时报记者 张广明

财政部将于今日发行260亿元10年期国债。本期债券为固定利率附息债,每半年付息一次,起息日为2009年7月23日,上市流通日为2009年7月29日。

从各家机构的预测来看,本期债券的招标利率将持平或略高于二级市场的收益率。其中,国海证券给出的建议招标利率较高,约在3.52%—3.56%之间,高于二级市场约5个基点。

国海证券表示,在我国宏观经济强劲复苏以及近期央行政策微调等多重利空影响下,债券市场出现明显的调整,近期几次国债招标几乎都出现了流标,周五的6个月期国债加权利率高达1.6%,边际1.99%,上升幅度较大;10年期国债招标利率为4.04%,较前期上了约20bp,目前,债券市场的形势不容乐观。从近期一级市场发行情况分析,人气有所下降,机构配置意愿降低,招标利率亦逐步高出二级市场,反映了机构日趋谨慎的心态。

国海证券认为,本期债券期限较长,流动性适中,相对收益较高,可作为银行、保险的长期资产管理工具,由于目前机构比较谨慎,且本期债券期限较长,预计本期债券需求主要集中在保险以及大行,他们的行为将主导本次招标结果。

基于此,国海证券表示,综合分析,本期国债招标利率将高于二级市场,预计本期债券中标利率区间为3.52%—3.56%,边际中标利率区间为3.57%—3.61%。

安信证券则较为乐观,认为本期债券中标利率应该持平于二级市场,建议投标区间3.41%到3.45%,可在3.46%到3.51%博取边际。

徽商银行发布的定价报告则表示,本期债券为10年期固定利率国债,截至7月17日中债10年期固定利率国债收益率为3.45%。双边方面票面3.09%余期9.9年的090012最优报价在3.40%—3.60%,票面3.02%余期9.8年的090007最优报价在3.30%—3.50%,10年期固定利率国债到期收益率理论值在3.45%左右。同时从近期债券市场来看,整体上盘较大,收益率涨势仍未企稳。因此,预计本期国债票面利率为3.40%—3.44%,边际3.48%左右。

天津创业环保集团 将发5亿元短融

证券时报记者 高璐

天津创业环保集团股份有限公司昨日公告显示,计划发行2009年度第一期短期融资券,本期债券发行额度为5亿元,期限365天。

本期短期融资券将在全国银行间债券市场公开发行,发行利率通过簿记建档、集中配售方式确定。发行日7月28日,分销期限为7月28日至7月30日。起息日和缴款日均为7月30日,上市流通日7月31日,兑付日为2010年7月30日,如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第一个工作日,顺延期间不另计息。

本期短期融资券无担保。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,本期短期融资券信用等级为A-1级,发行人主体信用评级为AA级。兴业银行担任本期债券的主承销商。

东亚银行人民币债券 获超额认购

证券时报记者 张若斌

昨日,东亚银行(中国)宣布其发行的东亚中国人民币债券的认购已于2009年7月17日圆满结束,期间共获得认购资金63亿元,东亚中国将按比例配售40亿元的债券。

自6月30日至7月17日的债券认购期内,东亚中国共接获超过24000份零售投资者的申请。同时,该期债券也于2009年7月16日至7月17日接受机构投资者认购,认购期内共接获零售及机构投资者认购债券金额逾人民币63亿元。由于认购反应热烈,东亚银行决定将央行和发改委批准40亿元债券额度作全数发行,所有零售投资者均获分配债券,共约人民币28亿元,约占总发行量人民币40亿元的70%;余下约人民币12亿元债券将分配予机构投资者。

本次债券的发行日为2009年7月23日,到期日为2011年7月23日。债券面额为人民币10000元,并含年息2.80%。利息由2010年1月23日起每年1月23日及7月23日每6个月结束时支付,直至到期日为止。

大盘股发行在即 资金价格昨日跳升

央行回笼资金规模较上周锐减八成

证券时报记者 高璐

央行本周二公开市场操作力度大幅放缓,昨日仅发行央行票据和正回购共计300亿元,较上周同期1500亿元的回笼力度锐减八成。市场人士表示,发行不超过120亿股A股的中国建筑大盘新股IPO今日启动网上发行,受到资金面短期内集中占用影响,资金价格昨日出现大幅跳升,央行出于避免资金价格以及现券收益率大幅震荡的考虑,骤降公开市场操作力度以应对冲击。

央行公告显示,昨日发行了150亿元1年期央票,中标收益率进一步走升5个基点至1.6467%,而自该品种重启操作以来收益率水平已经累计上涨超过14个基点。与此同时,央行还发行了150亿元的28天期正回购操作,发行利率也继续上涨4个基点至1.09%,而自6月底该品种打破利率平稳僵局后已经累计上行29个基点。而此前几周持续操作的91天期正回购并未出现在昨天的公开市场操作中。

据WIND统计数据,本周将有760亿央票以及1000亿正回购资金到期,该到期规模较上周的2400亿

元有所下降。公开数据显示,上周二的公开市场操作中,央行共发行800亿元28天期正回购,以及700亿元91天期正回购,单日回笼资金规模高达1500亿元。这就意味着昨日300亿的操作规模在上周同期基础上缩水高达八成。

一位大行交易员表示,央行明显放缓公开市场操作力度,主要是出于缓解大盘新股发行对资金面以及现券市场收益率造成的冲击。据悉,中国建筑120亿股A股首次公开发行(IPO)将在今日启动,其发行价格区间为3.96—4.18元,相应的融资规模将高达475.2—501.6亿元,有望成为中国新股发行历史上第五大IPO,也当之无愧成为今年以来全球最大规模的IPO。

受此影响,昨日货币市场利率大幅上扬,其中7—14天资金价格已经站在2%以上。其中,基准7天期限回购利率昨日已经跳升至2.11%,14天期限回购利率更高达2.13%。全部期限的上海银行间拆放利率(简称Shibor)同步表现全线上扬,其中7天期限Shibor涨幅最多,单日飙升40.35个基点至2.0971%,14天期限Shibor也大涨34.06个基点至2.1327%。上述资

金价格均创出今年以来的最高水平。

目前基金、券商以及保险机构都在市场里筹钱以备打新。虽然央行大幅减小了公开市场的操作力度,再加上财政部通过国库现金定存招标注资,基本相当于抵消了央行的回笼规模,但资金价格涨幅仍超出市场预期,同时1—2个月左右的短券仍面临巨大抛压,显示紧绷的市场资金面神经仍难言放松。”上述大行交易员补充道。

不过,也有市场人士猜测,昨日公开市场发行的中标利率基本符合预期,或预示着此轮深度调整接近尾声。一位资深城商行债券研究员指出,虽然宽松货币将进行微调的预期并未出现明显变化,但监管部门一再重申继续实行适度宽松的货币政策,同时在大盘新股发行挤占市场资金时,也迅速做出骤降公开市场操作规模等反应,使得资金紧张预期有效缓解。同时,经历前期的持续调整,市场买盘目前已经开始涌现,前期抛压沉重、期限在2年左右的央票报价昨日双边被点,日间收益率水平已经下行10个基点左右。而伴随着二级市场逐步回稳,料也将有助于一级公开市场发行利率逐步企稳。

融资需求旺盛 国库现金定存抢手

证券时报记者 高璐

财政部、央行昨日招标的3个月期国库现金商业银行定期存款中标利率,今年年内以来首度持平于同期限金融机构定期存款利率。市场分析人士指出,此次招标结果反映出在短期流动性偏紧的情况下,机构的融资需求较此前几次国库现金招标时明显增加。

财政部公告显示,昨日进行的300亿3个月期国库现金定存中标利率为1.71%,正好与目前金融机构3个月定期存款利率持平。这是今年以来财政部、央行进行的首次商业定期存款,累计操作金额已经达到1596.4亿元。同本次招标相比,此前的五次国库现金定存中标利率均低于同期限的金融机构定期存款利率。

公开数据显示,于1月21日进行的196.4亿3个月国库现金定存(一期),中标利率仅为0.36%;随后

在3月25日进行的200亿6个月定存(二期),中标利率为1.20%。此后分别在4月21日和5月26日进行的第三期和第四期定存,操作金额均为300亿元、期限均为3个月,中标利率则分别为1.08%和1.2%;而最近一次定存招标在6月23日,这是国库现金定存年内第五期操作,300亿6个月定存中标利率为1.45%。

接受记者采访的银行交易员称,由于临近大盘股发行,短期资金非常紧张,这从7—14天期限的资金价格大幅攀升就可可见一斑。由此导致本期国库现金定存招标受到一些资金紧张的机构热烈追捧,也使得中标利率进一步走升。目前1.71%的收益率水平,基本符合市场预期。同时,为大盘新股发行让道,配合公开市场操作大幅缩减至300亿元,本期国库现金定存300亿资金注入市场,相当于周二公开市场资金回笼操作基本被抵消。

央票利率左右短期债市走势

川财证券 刘藉仁

券有“边缘化”的可能。消息面上,目前经济触底复苏,为防止经济“二次探底”,中央领导层强调宏观调控方针要稳定,特别是积极财政政策和适度宽松货币政策不变。尽管如此,但在基调不变之下,财政政策的实施手法将有调整。为确保经济增长和结构合理调控,下半年的货币政策应较财政政策弱化,资源类价格的改革将值得关注。对银行信贷的遏制已成为下半年货币政策的重点,有传闻称,央行已向多家银行发行带有惩罚性意味的定向票据,从银行抽走流动性。

昨日央行进行150亿元28天正回购,中标利率为1.09%,较上周二上行4个基点,发行150亿元一年期央票,中标利率为1.6467%,较上周四走高五个基点。自一年期央票重启发行以来其利率已累计涨14个基点;28天期正回购利率自6月底以来涨幅也已累积了29个基点。周二公开市场操作大幅缩减回笼量,但一年期央票中标收益率和正回购利率继续走高,我们认为主要由于今日将有IPO重启以来国内最大的大盘股发行,资金面明显趋紧,央行遂大幅收缩央票和正回购操作量,以避免市场出现大

幅震荡。市场人士认为,公开市场一年期央票收益率和正回购利率继续走高之势基本符合市场预期,对缓解二级市场的紧张情绪有益,而两年期的央票收益率昨日早盘已出现较大幅度回落,有助于一级市场央票收益率止住连续三周的升势。而央票利率也成为短期左右债市走势的关键因素。

此外,日前市场对货币政策调控的预期也越发强烈,财政部上周进行的票据拍卖未能获得足额认购,这已是两周内第三次出现这一状况,目前中国的货币供应和银行信贷正快速增长,同时央票及回购收益率已连续走高。鉴于信贷急剧扩张带来通货膨胀压力,投资者普遍预计货币市场利率将会步入中长期上升周期,因而降低了对债券的需求量。对债市来说,货币市场利率对其短期走势形成抑制,而中期走势又受制于货币调控的预期,建议投资者缩短投资久期为宜。



市场利率 上行空间或已有限

北京农村商业银行 吴亮

周二,上证国债指数小幅上涨,报收于121.04点,较前日上升0.03点,上涨0.02%,成交量升至6.39亿元,较前日增加2.50亿元。剩余期限为2.7534年的09电网MTN1、剩余期限为4.1205年的08国开15、剩余期限为4.1808年的08进出08成交居前。银行间市场,现券在2年期央票的引领下显企稳迹象,但新股发行临近令短端继续承压。市场近期或持续处于寻找新的平衡的过程中,机构比较谨慎。

财政部和央行周二进行的三个月期国库现金定存招标,利率为1.71%,与同期限金融机构定期存款利率相同。财政部和央行今年以来共进行了六期国库现金定期存款招标,金额总计1596.4亿元,而前五次的中标利率均低于同期限的金融机构定期存款利率,利率的上涨可能与由于大盘新股发行,短期资金较为紧缺有关。央行公告显示,央行周二在公开市场操作中招标发行的150亿元1年期央票发行收益率续涨于1.6467%,连续第三次上涨。当日还开展了150亿元28天期正回购操作,中标利率为1.09%,较上周上涨4个基点,连续第四次上涨。显示了央行正通过公开市场操作对货币政策的微调,引导短期利率回升,抑制贷款投放的热情和不断高涨的通胀预期。

近日银行间债市资金面显紧,中国建筑发行在即,推动除隔夜之外其它期限回购利率大涨。资金拆借双方不同的期限偏好和月底备付也在一定程度上导致回购利率的上涨,资金拆入显困难。预计中国建筑发行波及期限内市场资金面,市场将持续呈中性趋紧态势,利率仍将上行,但上行空间或已有限。

高风险货币下跌 美元低位徘徊

上海建行 叶小英

低位78.79上方不远处徘徊。欧元/美元日内下滑0.2%至1.4204;英镑/美元脱离昨日触及的三周高点1.6557,下跌0.37%至1.6482。日圆从上月所创的低点反弹,主要货币兑日圆有所回落,欧元/日圆跌0.5%至133.48,美元/日圆跌0.2%至93.98,英镑/日圆下降0.6%至155.03。

伯南克将于周二晚间开始在众议院金融服务委员会就经济前景及半年度货币政策证词进行证词陈述。本周重要经济数据不多,投资者将更关注伯南克证词。

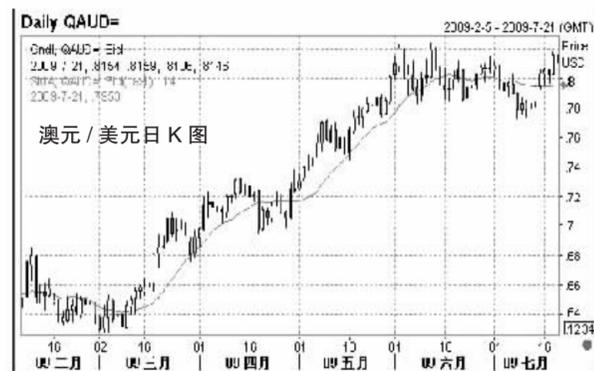
技术分析 美元/日圆:美元兑日圆在20日均线受限后重新回落,有可能跌向93.48/25。若未跌破93.25,则重回上升。阻力位在94.46、94.99,支撑位在93.48、93.00。

美元/瑞郎:需要跌至1.0655之

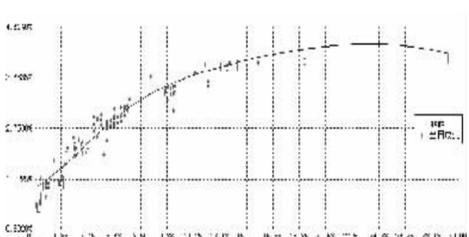
下以触发进一步的下跌。目前阻力位在1.0765、1.0818,支撑位在1.0655、1.0592。

欧元/美元:突破运行了6周下降

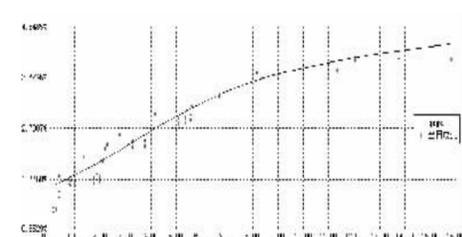
楔形后继续中期反弹。初步目标是0.8265,之后是0.9851—0.6007跌浪的61.8%反弹位置—0.8382。若下行低于0.7971则将令升势延迟。



国债收益率



上证所固定收益电子平台国债收益率



7月21日中证全债指数收盘行情

指数代码	指数名称	日期	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(%)
H11009	中证综合债	2009-7-21	123.25	-0.042	18326423.36	18786780.13	4.03	38.97	2.815
H11001	中证全债	2009-7-21	127.14	-0.080	12605649.24	12904918.51	5.98	60.74	3.462
H11006	中证国债	2009-7-21	126.90	0.048	1537997.04	1550691.42	6.85	76.59	3.133
H11007	中证金融债	2009-7-21	128.22	0.007	5618400.00	5883219.21	5.05	46.15	3.232
H11008	中证企业债	2009-7-21	129.40	-0.547	5449252.20	5471007.88	5.01	39.48	4.678
H11011	中证央票	2009-7-21	109.75	0.036	4475500.00	4607941.30	0.77	1.77	1.778
H11014	中证短融	2009-7-21	109.88	-0.023	836700.00	856546.83	0.41	0.64	1.881
H11015	中证短债	2009-7-21	119.42	-0.003	2966374.12	2999581.96	0.32	0.49	1.498

数据来源:中证指数有限公司