

短 讯

德阳商业银行
将发行 1.5 亿次级债

证券时报记者 高 璐

本报讯 德阳市商业银行股份有限公司昨日公告, 将于 8 月 14 日发行 2009 年次级债券, 发行金额 1.5 亿元, 为 10 年期固定利率债券, 第 5 年末发行人具有赎回选择权。

根据公告, 本期债券由主承销商组织承销团, 通过簿记建档集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行。债券的票面年利率为 Shibor 基准利率加上基本利差。发行人有权在 2014 年 8 月 18 日按照面值全部或部分赎回本期债券; 如果发行人行使赎回权, 本期债券赎回部分自 2014 年 8 月 18 日停止计息并兑付本息。债券的前 5 个计息年度的票面年利率由簿记建档确定, 在前 5 个计息年度内固定不变; 如果发行人不行使赎回权, 则从第 6 个计息年度开始到本期债券到期为止, 后 5 个计息年度内的票面利率为原簿记建档确定的利率加 300 个基点 (3%)。

本期债券发行期限自 8 月 14 日起至 8 月 18 日止, 共三个工作日。起息日和缴款日均为 8 月 18 日。如果发行人不行使赎回权, 则本期债券的兑付日为 2019 年 8 月 18 日; 如果发行人行使赎回权, 则被赎回的本期债券的兑付日为 2014 年 8 月 18 日 (前述日期如遇法定节假日或休息日, 则兑付顺延至下一个工作日, 顺延期间本金不另计息)。投资者不得提前回售。

经联合资信评级公司综合评定, 本期债券信用等级为 BBB+级。民生银行担任本期债券的主承销商。本期债券的募集资金将用于充实该行的附属资本, 提高资本充足率, 不用于弥补日常经营损失 (除非倒闭或清算)。

永城煤电
将发行 5 亿融资券

证券时报记者 高 璐

本报讯 永城煤电控股集团有限公司昨日公告, 该公司计划发行 2009 年度第二期短期融资券, 发行金额 5 亿元, 期限 365 天。

本期融资券的利率固定。发行日期为 8 月 14 日, 起息日和缴款日均为 8 月 18 日, 上市流通日为 8 月 19 日, 兑付日为 2010 年 8 月 18 日。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定, 永城煤电控股集团有限公司主体信用等级为 AA; 本期短期融资券的信用等级为 A-1。兴业银行担任本期融资券的主承销商。

人民币对美元汇率
中间价回落 6 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, 8 月 11 日人民币对美元汇率中间价报 6.8352, 较前一交易日回落 6 个基点。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布, 2009 年 8 月 11 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 6.8352 元, 1 欧元兑人民币 9.6691 元, 100 日元兑人民币 7.0510 元, 1 港元兑人民币 0.88193 元, 1 英镑兑人民币 11.2808 元。

由美国强劲非农就业数据带来的美元强势, 在周一得到延续。与此同时, 美国股市震荡下挫, 避险情绪抬头也给美元提供了支撑。在这一背景下, 人民币对美元汇率中间价继续回落。

国内现货金银全线收跌

据新华社电 11 日, 国内现货金银交易品种全线收跌, 成交量有所放大。

当日, 上海黄金交易所黄金 Au99.95 收盘于每克 208.59 元, 下跌了 1.56 元, 共成交 3018 公斤; 黄金 Au99.99 收盘于每克 209.00 元, 下跌了 1.01 元, 共成交 1753.80 公斤; 黄金 Au100g 收盘于每克 208.85 元, 下跌了 1.57 元, 共成交 75.2 公斤; 黄金 Au50g 收盘于每克 209.80 元, 下跌了 2.20 元, 共成交 4 公斤; 黄金 Au (T+D) 递延交易品种收盘于每克 208.38 元, 下跌了 1.69 元, 成交量成倍放大, 共成交 15108 公斤; 黄金 Au (T+N1) 收盘于每克 197.30 元, 下跌了 12.70 元, 是当日下跌幅度最大的交易品种, 共成交 8 公斤; 黄金 Au (T+N2) 收盘于每克 208.40 元, 下跌了 2.60 元, 共成交 200 公斤; 铂金 Pt99.95 收于每克 288.00 元, 下跌了 0.29 元, 共成交 170 公斤。

公开市场发行利率释放企稳信号

昨日央行发行的 1 年期央票中标收益率续升 2 个基点至 1.7605%

证券时报记者 高 璐

本报讯 自 7 月 9 日重启以来, 1 年期央票发行利率持续攀升, 但本周上升幅度明显放缓, 终现企稳迹象。昨日, 央行在公开市场操作中发行的 1 年期央票和 28 天正回购操作发行利率上行幅度都缩小至 2 个基点。市场分析人士表示, 经过 1 个多月以来深幅调整, 当前的收益率水平基本已经获得市场认可, 而最新公布的 7 月份宏观经济数据在短期内也支撑债市企稳。受此影响, 昨日多个期限券种买盘人气明显恢

复, 交投最为活跃的 2-3 年期限短券收益率随之出现 4-5 个基点回落。

央行公告显示, 昨日发行的 200 亿元 1 年期央行票据中标收益率续升约 2 个基点至 1.7605%, 自 7 月 9 日重启发行以来该利率已累计上行近 26 个基点。昨日央行同时操作的 850 亿元 28 天期正回购, 中标利率同样在上周基础上继续上行 2 个基点至 1.18%, 该品种自 6 月底启动升势以来涨幅已经累积达 28 个基点。

虽然公开市场发行利率在本周延续上行, 但值得注意的是其上行幅度

已经明显放缓, 而这一趋势显然也得到市场更加积极的解读。“上周市场对于 1 年期央票企稳还抱有比较大的分歧, 但是现在市场基本认为, 此次 1 年期央票的招标利率已经释放企稳的信号。”一位上海大型商业银行的债券交易员表示, 目前 1 年期央票一二级市场基本已经没什么价差了, 这说明市场投资者认可现在的收益率。

昨日国家统计局公布的 7 月份宏观经济数据也对债市企稳起到一定的积极作用。7 月居民消费价格指数 (CPI) 同比下降 1.8%, 工业品出厂价格

指数 (PPI) 同比下降 8.2%, 当月人民币贷款新增大幅回落至 3,559 亿元。海关公布的数据则显示, 7 月出口同比下降 23%, 进口同比下降 14.9%, 但环比纷纷出现上涨。国泰君安固定收益分析师林朝晖表示, 上述宏观数据除出口数据以外都比预期低, 对债市影响偏利好, 预计央票发行利率调整即将到位。

在央行加强信贷调控的情况下, 回归债市的资金配置需求将有助于央票发行利率的企稳。兴业银行首席经济学家鲁政委认为, 商业银行在下半年资

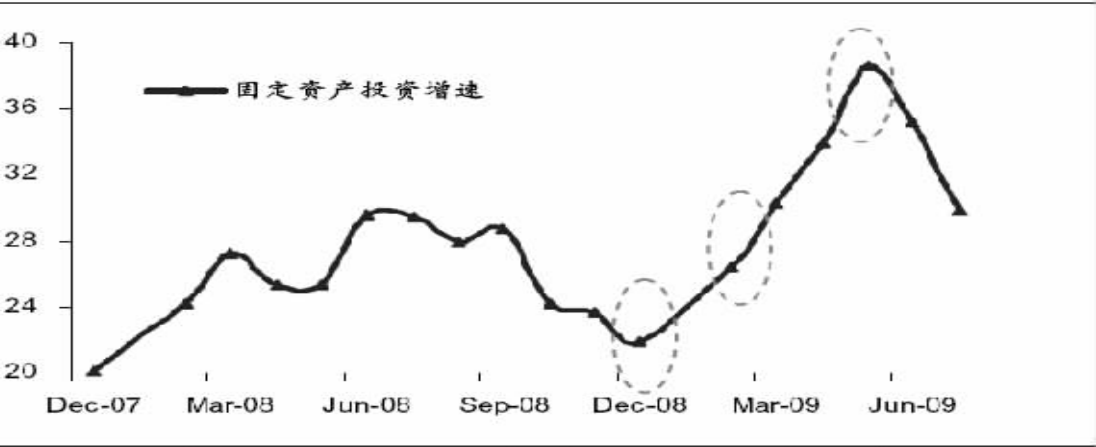
本充足率达标压力下, 将增持国债、央票等无风险债券, 而流动性最佳的央票是资金流动性管理的最佳选择。

公开市场释放稳定信号无异于吹响债市稳定、甚至部分超跌券种阶段性反弹的号角。据悉, 昨日公开市场的招标结果迅速影响到二级市场, 现券买盘人气明显恢复。其中, 2-3 年期限短券交投最为活跃, 这部分期限债券收益率水平随之回落 4-5 个基点。此外, 5-7 年中期金融债、国债买盘也明显增加。多位接受记者采访的银行交易员表示, 将对短线做多积极关注。

扰动难改趋势 投资前景乐观

海通证券 熊 伟

图 2 固定资产投资增速 (%)



注: 红圈为中央下发投资的时点; 资料来源: CEIC, 海通证券研究所。

司为其提供了资金保证。

我们预期改善下的民间投资回升暂告一段落。根据我们上次点评提出的逻辑, 固定资产投资增长的驱动力已经由政府主导逐步转化为民间投资和房地产投资。笔者认为, 预期修正下的民间投资或已基本结束。根据数据观察, 民间投资较注册类型分, 扣除国有企业及外商投资的部分 (去年 9 月逐步下降, 今年以来再度启动, 上月就重回去年高点。未来民间投资进一步恢复必须依赖于盈利状况的改善, 而这有赖于外需的恢复。历史数据显示, 企业的销售收入亦步亦趋。

房地产投资加速, 投资前景依

旧乐观。由于销售面积增速与新开工面积增速巨大的剪刀差, 房地产

投资增长的动力十分强劲。尽管市场担忧房价增速过快会扼杀楼市复苏的希望, 但显然中央政府始终在小心呵护楼市。二手房房贷的收紧直指投机行为, 这有利于房地产市场的健康发展。刚性需求仍大量存在, 最好的例证是上半年购房成本降低后销售的放量。对投资前景看好不仅限于此, 一个长期的因素是产业结构升级和东中西部的地域差异为固定资产投资增速提供了足够的空间, 直接表现为, 第三产业投资增速 (36.5%) 高于第二产业 (27.8%); 中西部投资增速高于

东部沿海地区。

隐忧虽在, 但将晚于预期。今年经济增长形势, 已无太多悬念: 投资与信贷的惯性增长为内需高涨提供保证, 美国经济的触底回升为外需回暖提供支撑。笔者曾预期, 地方政府高速投资带来的债务风险将使经济在明年再度触底, 正如 1998 年一样。现在看来, 这一结论要有所修正, 中长期的信用风险令经济增长的下行风险依旧存在, 但发生时点可能会有所推迟。修正的原因在于美国经济恢复的速度超出预期, 外需延迟了经济的调整, 进而延迟了信用风险的到来。

高息货币承压 日元全线上涨

建设银行上海市分行 姚 秦

昨日亚洲时段, 日元全线攀升, 尤其是兑欧元及新元等高息货币。因为中国公布的部分经济数据差于预期, 令投资者缩减这些货币的多头仓位。而周二清晨, 日本发生的强烈地震并未对日元造成影响。

虽然昨天公布的中国 7 月工业产出增幅为九个月最高, 数据本身并不差, 但仍低于预期, 部分市场人士对此感到失望, 并锁定高收益货币的获利, 澳元和新西兰元兑日元双双下跌超过 0.8%。尤其是澳元, 中国的资源需求协助支撑澳洲出口, 且澳元先前在日元交叉盘中为涨势居前者, 现在面临的获利了结的卖压也更大。亚洲收盘, 澳元兑日元跌 0.9%, 至 80.65, 脱离周一触及的 10 个月高点 82.00。

欧洲早盘, 英镑兑欧元周二触及两周低点, 兑美元持稳在一周低点附近, 因为投资者预计英国央行将在通胀报告中作出较为温和表态, 故抛售英镑, 英镑兑美元跌 0.1% 至 1.6458。当前, 市场最关心的仍然是美联储为期两天的会议, 会议结束之前, 市场谨慎气氛不会改变。

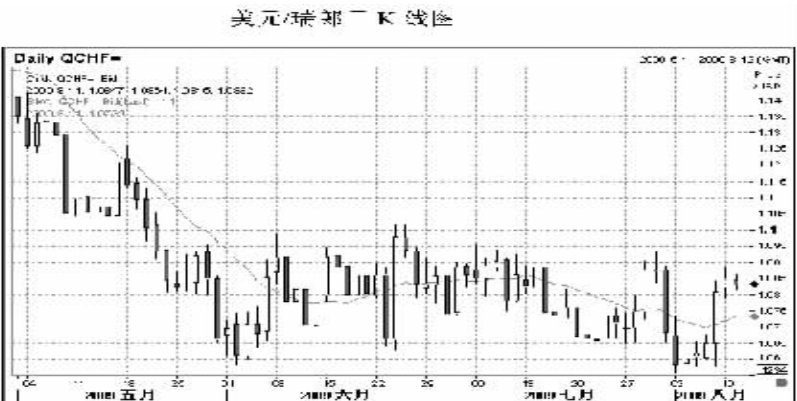
上周五美国公布良好的就业数据后, 欧元兑美元持续走弱, 目前跌向下降通道 1.4096/77, 乃存在跌破 1.40 关口的可能。但如果能守住 1.41 的关口, 则欧元有望反弹回升至 1.4235/75 一线。

昨天美元/日元小幅回落至 100 日移动均线位 96.65 附近整理。但是, 美元的上涨动能并未结束, 后市有望上探两年下行趋势线的切入位

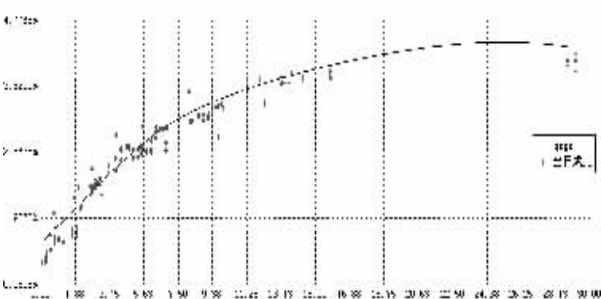
98.90, 初步阻力位在 97.75/81。

瑞郎兑美元则在连跌两日后走强, 因为瑞士的强劲基本面因素开始对瑞郎构成支撑。目前来看, 瑞郎的反弹势头进一步延伸, 但在趋势线

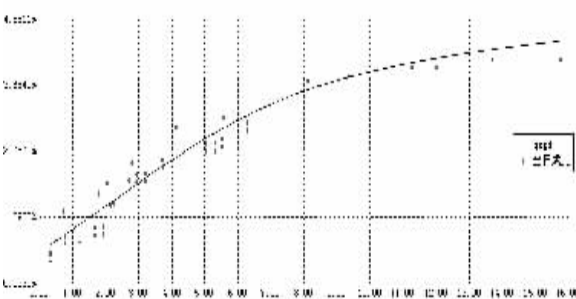
1.0915 处存在较强阻力。如果汇价止步不前或转跌并低于 1.0792, 可能将进一步下试 1.0563/76。建议在 1.0880 做空美元对瑞郎, 目标位 1.0745, 止损 1.0960。



国债收益率



上证所固定收益电子平台国债收益率



8月11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	123.32	-0.007	19948056.10	20550379.32	4.09	39.25	2.864
中证全债	127.14	-0.014	13860509.38	14304007.50	5.95	59.91	3.514
中证国债	126.55	-0.033	2566179.80	2570384.56	6.85	75.89	3.217
中证金融债	128.34	-0.064	7352000.00	7728010.83	5.07	46.83	3.253
中证企业债	130.15	-0.078	3942329.58	4005612.11	4.92	38.14	4.624
中证央票	109.94	0.011	4818500.00	4971277.66	0.80	1.81	1.742
中证短融	109.98	0.001	372000.00	377600.24	0.48	0.78	2.033
中证短债	119.53	0.001	3157546.72	3160932.65	0.37	0.58	1.494

数据来源: 中证指数有限公司



交易员手记

债市仍处于 弱势调整中

北京农村商业银行 吴 亮

周二上证国债指数有所反弹, 报收于 120.78 点, 较前日上涨 0.05 点, 涨幅 0.04%, 成交量降至 3.36 亿元, 较前日减少 3.17 亿。银行间债市现券收益率有所回落, 剩余期限为 4.12 年的 08 进出 08、剩余期限为 4.06 年的 08 国开 15、剩余期限为 4.18 年的 08 国开 25 成交居前。截至目前, 1 天期回购利率最新报 1.3045%, 7 天期回购利率最新报 1.5489%, 14 天期回购利率最新报 1.6454%。

央行公告显示, 周二央行在公开市场操作中招标发行的 200 亿元 1 年期央票发行收益率续涨于 1.7605%, 较上周上涨 2 个基点, 连续第五次上涨, 涨幅进一步收窄。央行周二还开展了 850 亿元 28 天期正回购操作, 中标利率为 1.18%, 较上周上涨 2 个基点, 连续第七次上涨, 但涨幅亦进一步收窄。近期 1 年期央票利率超过 2.0% 的可能性不大, 央行对货币政策仅是“微调”, 另外考虑一年定存利率和一年期央票的利差, 类比同样宽松的 2005 年的情况, 40 个 bp 左右的利差是为当时央行所接受的。当然, 进入四季度, 随着通胀和出口的恢复, 1 年期央票收益率有可能超过 2.0%。

当前货币政策“微调”将继续体现为公开市场发行期限延长、利率上升, 加上经济继续向好, IPO 陆续发行, 均将继续推高收益率曲线, 债市仍处弱势调整状态, 建议投资者防御利率风险。近期现券走势受到政府相关机构将公布的宏观经济数据和 1 年期央票发行收益率的双重影响, 1 年期央票发行收益率继续微涨使得债券中短端继续承压的可能性稍大。待到央票持稳后, 预计收益率有望小幅下跌。

本版作者声明: 在本人所知情的范围内, 本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。