

短 讯

国家电网公司 将发行 200 亿企业债

证券时报记者 高 璐

本报讯 公告显示,国家电网公司计划于 9 月 9 日至 9 月 11 日发行 2009 年第一期企业债券,发行总规模为 200 亿元,债券分为 7 年期和 10 年期 2 个品种,发行规模分别暂定为 100 亿元。

本期债券采用固定利率方式,7 年期品种的票面年利率为 Shibor 基准利率加上基本利差,基本利差的区间为 2.02%-2.62%;10 年期品种的票面年利率为 Shibor 基准利率加上基本利差,基本利差的区间为 2.32%-2.87%。债券均以簿记建档集中配售的方式,通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者(国家法律、法规另有规定除外)公开发售。债券 2 个品种的最终发行规模将根据簿记建档结果,由发行人与主承销商协商一致,决定是否行使债券回拨选择权,并报国家有关主管部门备案,但 7 年期品种和 10 年期品种最终的发行规模分别不超过 150 亿元。7 年期品种兑付日为 2016 年 9 月 9 日;10 年期品种兑付日为 2019 年 9 月 9 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)。

本期债券无担保。主承销商为中信证券股份有限公司、西南证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、招商证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、中银国际证券有限责任公司。经大公国际资信评估有限公司综合评定,发行人的主体长期信用等级为 AAA,本期债券信用等级为 AAA。

天津钢管集团 将发行 5 亿融资券

证券时报记者 云 勤

本报讯 天津钢管集团股份有限公司昨日公告,该公司计划发行 2009 年度第二期短期融资券。本期发行金额 5 亿元,期限 365 天。

融资券的利率为固定利率,通过簿记建档的方式确定。融资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。发行日期 9 月 10 日,起息日和缴款日均为 9 月 11 日,兑付日 2010 年 9 月 11 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。

本期融资券无担保。经大公国际资信评估有限公司综合评定,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。兴业银行担任主承销商。

央行今日将发行 950 亿 1 年期央票

证券时报记者 高 璐

本报讯 公告显示,中国人民银行将在今天的公开市场中发行 2009 年第四十二期中央银行票据。本期央票期限 1 年,发行量 950 亿元,该发行量较上周同期增加超过一成。据了解,央行在上周二的公开市场操作中发行了 850 亿元 1 年期央票,发行价 98.27 元,对应收益率连续第三周持平于 1.7605%。

交易员手记

新债低于预期 债券收益率小幅调整

潍坊农信 郑大庆

9 月 7 日农发行招标发行了 150 亿 3 年期固定息债,最终的中标票面为 2.67%,处于市场预期的下限。受此影响,二级市场收益率震荡调整。

各期限国债收益率整体小幅下行,其中,3 年期国债 050009 最新成交在 1.01.3567 元/百元面值,对应收益率 2.35%,较前一交易日下降 0.75 个 BP;5.43 年的 080001 收益率由 2.83%下降至 2.82%;6.95 年的国债 090019 最新成交净价为 1.00.09 元/百元面值,而前一交易日的成交净价为 1.00.07 元/百元面值;9.27 年的 08 国债 25 最新成交价格在 99.7244 元/百元面值,收益率由 3.50%下降了 1 个 BP 至 3.49%。

3 年期农发行的发行,使得二级市场政策性金融债的成交主要集中在中期品种。其中,1.7 年的 08 农发 09 最新成交净价在 1.03.75 元/百元面值,收益率维持在 2.29%;3.8 年的国债 080210 最新成交价格在 1.06.5457 元/百元面值,收益率较前一交易日上升 1 个 BP 至 3.06%;4.24 年的 08 进出 11 收益率微幅上涨到 3.014%。

人民币轻松跃过 6.83 升值预期强化

人民币对美元汇率盘中创三个多月新高

证券时报记者 高 璐

本报讯 受国际汇市美元持续疲软影响,昨日人民币对美元汇率询价市场盘中再度突破 6.83 关口。市场人士表示,这已经是上周五盘中突破 6.83 关口后的再次破关,并改写三个多月来的盘中新高,显示升值预期有所升温。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,昨日银行间外汇市场人民币对美元汇率中间价为 6.8305,较前一交易日小幅上升 5 个基点。询价系统盘中报价最高触及 6.8292 元,这已经是该报价在近两年交易日第二次突破该重要心理关口,并创出 6 月初以来盘中新高。

一位北京大行外汇交易员表示,美元在国际汇市上走势疲弱是近期人民币升值的主要原因之一。该交易员告诉记者,在两个交易日人民币两次突破 6.83 元关口,显示市场美元抛

压较为沉重。

据悉,最新公布的美国 8 月份就业人口减少幅度降至一年来最低,但失业率跳增至 26 年来的高位。有市场分析人士指出,随着劳动节长假接近尾声,美国汽油需求旺季即将结束,或意味着美国将进入需求疲弱期。而高失业率也凸显出消费领域疲弱,将可能给整体能源需求推动下经济复苏带来负面影响。受此影响,美元在国际汇市上对各主要非美货币表现走软。昨日,澳元、新西兰元等货币对美元汇率均维持在一年以来高点,除日元外,主要亚洲市场货币对美元均表现走升。

据了解,国际经济形势目前已经整体出现止跌回稳的迹象,美元的避险作用将在国际汇市上持续减弱。受此影响,人民币汇率在刚刚过去的 8 月份已经走出“先贬后升”态势,但本月并未突破 6.83 关口,汇率始终在 6.83 上方波动。而人民币汇率在最近

两个交易日连续升破 6.83 元关口,料将支撑投资者对人民币升值预期进一步升温。昨日,这一预期已经引发了海外无本金交割市场(NDF)人民币对美元快速走升,1 年期 NDF 报价在 6.7620-6.7680 元,较前一交易日收盘价上行近百点。

除此以外,交易员还指出,由于受到经济复苏预期全线向好影响,人民币在今年剩余的 3 个多月时间里有望呈现震荡上行局面。据介绍,由于 7 月份低于预期的经济数据导致了市场的调整,但绝大多数分析机构对于中国经济复苏趋势预期并没有变化,目前来看 8 月经济数据有望全线回升,甚至一直不被看好的出口行业,降幅都有望较前期大幅收窄。

有消息显示,海关总署副署长李克农近日称,受到出口整体前景有所改善影响,中国 8 月出口预计较上月增长,同比降幅较 7 月进一步收窄。而国务院发展研究中心金融研究所相关负责人

此前曾预计,中国出口到 11 月时将随海外需求回升而出现同比增长。

“一国的币值主要还是建立在这个国家的经济基础面上。目前来看,在经济预期普遍向好的情况下,人民币

升值预期也将进一步升温。而三季度保持在当前格局震荡的可能性较大,如果经济复苏预期继续升温,人民币汇率有望最快在四季度出现上升格局。”上述交易员补充道。



农发行 3 年期债中标利率 2.67%

本期债券未获得追加认购

证券时报记者 高 璐

本报讯 公告显示,农业发展银行昨日在银行间债市招标发行的 3 年期固定利率金融债中标利率 2.67%,低于市场预期。但在首场招标后,本期债券并未获得追加认购,首场认购倍数较上周五发行的同期限地方债、贴现国债等下行。

公告显示,2.67%的中标利率较市场预期 2.68-2.73%区间稍微走低,该招标结果公布后,对中长期

现券走势形成提振,昨日该期限收益率小幅下降。昨日新债发行中共有 255 亿元资金参与 150 亿元招标总量的认购,导致认购倍数为 1.7 倍。其中,工商银行以 23.9 亿元居认购额首位,建设银行和盛京银行分别以 20.3 亿元和 20 亿元认购额位列其后。而在首场招标结束后,本期债券并未获得机构追加认购,使得最终发行规模为 150 亿元。

市场交易员表示,本期债券未获追加,同时认购倍数也较上周五

招标的同期限地方债、贴现式国债 2 倍认购明显下行。这可能主要是受到临近大盘新股发行的影响。

据悉,中国中冶新股 IPO 将于本周三展开网上申购,发行不超过 35 亿股,成为近一个月以来的首只大盘新股发行。而受到机构集中备付资金的影响,市场货币利率已经自上周三开始连续走升。虽然截至昨日,机构为中国中冶 IPO 准备的资金基本就绪,前期连续走升的 7 天期回购利率也

止升并小幅下滑,但市场仍然担心,新股冲击下的资金面近两日可能仍会比较紧张。

与此同时,本周前三个交易日均有新债发行,分别是农发行 150 亿 3 年期金融债、国开行 300 亿 5 年期金融债以及 260 亿元的 3 年期国债,累计发行总规模将达到 710 亿元。在大盘新股申购与新债集中密集发行的情况下,投资者对于新债的需求回落也是在市场预期范围内的。

如何看待近期债市利率回落

新华社记者 华 晔 迪

9 月以来,无论是在债券一级市场还是二级市场,利率均呈现显著下降趋势,部分中短期国债利率甚至出现高达 8 个基点的降幅。业内人士认为,这与近一周来多期限债券招标利率走低及公开市场利率走稳有关。在公开市场利率稳定的情况下,债券市场中短端利率近期或将持续下行。

新债招标利率走低

7 日早盘招标发行的中国农业发展银行 3 年期固定利率金融债中标利率 2.67%,低于同期限金融债二级市场收益率水平近 9 个基点。来自中央国债登记结算公司的数据显示,最近五个交易日,银行间 3 年期金融债收益率均值为 2.7565%。

这不是孤例。上周发行的 1 年期国债和两期贴现式国债均受到市场的踊跃认购,其中,1 年期国债的中标利率为 1.46%,大大低于同期 1.51%左右的市场收益率,而 4 日招标的 1 年期、273 天期两期贴现国债中标利率分别为 1.19%、1.37%,也均低于二级市场水平。

同样于 4 日招标的“年内最后一期地方债”河北、上海、浙江、陕西四省市地方债打破市场此前“地方债利率或将持续走高”的预期,中标利率 2.24%,低于 8 月 28 日

招标的吉林、广西、黑龙江、内蒙古四省区地方债利率 12 个基点。

与此同时,二级市场利率也出现显著回落,以国债为例,来自中央国债登记结算公司的数据显示,8 月 28 日至 9 月 4 日,1 年期、3 年期、5 年期、7 年期、10 年期国债收益率分别回落约 7 个基点、8 个基点、8 个基点、3 个基点和 1 个基点。

新债发行利率低于二级市场水平带动二级市场收益率出现一定幅度的回落。”中金公司固定收益研究员陈健恒分析说。

公开市场利率走稳很关键

在刚刚过去的 7、8 月份,债券市场利率持续大幅度上行,以银行间 3 年期固定利率国债为例,来自中央国债登记结算公司的数据显示,8 月底,3 年期固定利率国债收益率水平升至 2.34%,较 7 月初上升超过 50 个基点。

持续一个多月的利率上行为何在近期出现回落? “与公开市场利率走稳有关。” 国海证券固定收益研究中心研究员陈亮表示,公开市场操作利率走稳,带动债券市场利率企稳。

陈亮分析说,自从公开市场操作利率企稳以来,市场的恐慌情绪逐渐消失,利率产品收益率随之止



上证指数自 8 月 5 日反弹以来的一个月累计涨幅达 0.86%

升企稳,部分期限收益率甚至小幅下降,利率产品短期内调整结束。

相关数据显示,经过近 2 个月的持续上涨后,28 天正回购利率、3 个月央票发行利率和 1 年期央票发行利率持平于 1.18%、1.33% 和 1.76%,其中,1 年期央票利率已连续三周稳定在 1.76%。

债市利率回落或将延续

值得注意的是,诸多市场分析人士认为,在公开市场利率稳定的情况下,3 年期国债等中短端品种利率在目前的水平上将至少保持稳定,甚至有一定下降空间。

陈健恒认为,债券市场的反弹即债市利率下行将持续。他分析说,首先,新债发行利率开始低于二级市场水平是一个积极的信号,显示银行的配置压力在逐步加大。一般来说,债市走出像样的反弹行情都是通过银行配置盘带动新债

发行利率走低。

其次,大盘股发行对债券市场的负面冲击作用在减弱。以往经验显示,新股发行导致回购利率走高,从而会抑制收益率的下降,而上周现券收益率的下降并没有受到回购利率回升的影响,显示货币市场的短期波动对现券市场的配置意愿影响减弱。

此外,种种迹象显示,基金、保险、券商和农信社在 8 月份都出现增持债券的举动,银行已不再是唯一增持债券的机构,需求群体的多元化有利于收益率下降。

第一创业证券分析师也认为,在市场资金面较为宽松的情形下,中短期债券利率未来一两周内仍有下降的空间。且随着中短端收益率的下行逐步传导至长端收益率,预计在银行资金面较宽松的情形下,也将有可能导致长端收益率的下行。

汇市看台

避险需求消退 美元日元疲软

建行上海市分行 汪 凯

上周五美国公布了好于预期的 8 月非农就业人口数据,降幅放缓至较前月减少 21.6 万人,但失业率上升至 1983 年 6 月以来的新高 9.7%。看似好坏参半的就业数据并未影响投资者对于风险资产的偏好,打压了美元和日元的避险魅力,非美货币全线上扬。此外,20 国集团财长会议同意继续执行扩张性货币和财政政策,同样刺激了市场的乐观情绪,并激励全球股市

上周五美国公布了好于预期的 8 月非农就业人口数据,降幅放缓至较前月减少 21.6 万人,但失业率上升至 1983 年 6 月以来的新高 9.7%。看似好坏参半的就业数据并未影响投资者对于风险资产的偏好,打压了美元和日元的避险魅力,非美货币全线上扬。此外,20 国集团财长会议同意继续执行扩张性货币和财政政策,同样刺激了市场的乐观情绪,并激励全球股市

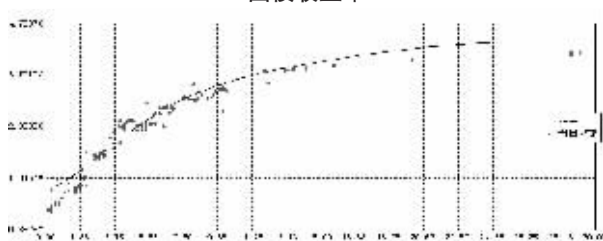
周一美元和日元兑其它主要货币延续周五纽约交易时段以来的跌势,美元指数微跌 0.33% 至 77.926,欧元兑美元上涨 0.44% 至 1.4354 美元,英镑兑美元微升 0.16% 至 1.6427 美元,美元兑日元上涨 0.24% 至 93.22 日元,欧元兑日元涨 0.72% 至 133.84 日元。

非美货币的继续走高得益于美国市场周一休息,交投较为清淡,减少了获利了结盘。澳元兑美元周一触及一年高位 0.8565 美元,澳元兑日元自上周五的 77.80 日元跳升至近两周高点 79.30 日元。瑞郎在全球主要央行纷纷降息至接近零后,则越发表现出高息货币的特征,美元全线走软促使瑞郎兑美元周一在欧洲市场盘初升向年内高点 1.0552 瑞郎,瑞郎兑欧元较上周五几无变动,报 1.5159 瑞郎。

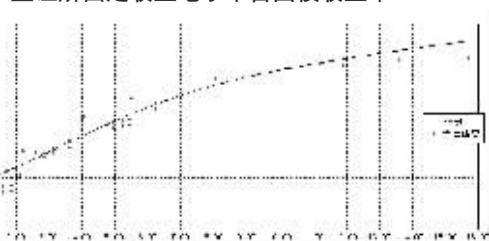
美元/日元运行震荡走高节奏。上周,汇价突破 93.00 关键阻力,9 月 1 日以来的跌势阶段性结束。美元兑日元上升的小时图低点显示走势趋升,但位于 93.45/55 高点的 10 日均线可能令升势受限,突破之前建议保持观望,因小时图显示超买。若跌至 92.27 之下,则可能重试 91.73。

美元/加元 1.0820 获支撑,运行低位调整节奏,短暂盘整后跌破支撑延续下行趋势,中期跌势不变。4 小时图上当前在 1.0625-1.1125 大型整理区间内运行,汇价继续向下,面临区间下沿 1.0630 附近支撑作用。 澳元兑美元自上周五低点 0.8379 上升,突破 0.8480 大型横盘区间上沿的压制,于 0.8479 之上录得了新的年内高点,汇价创新高有继续形成顶背离的迹象,上行动能有所减弱,继续向上面临 0.8590 附近阻力打压,建议在汇价缓慢回调到前期整理区间上沿 0.8460 附近再寻找做多机会。

国债收益率



上交所固定收益电子平台国债收益率



9 月 7 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	123.55	-0.059	19187858.96	19712416.72	4.21	40.04	2.900
中证全债	127.40	-0.097	13877630.68	14247914.13	5.93	59.21	3.531
中证国债	127.08	0.003	1282803.15	1286248.54	6.87	75.52	3.187
中证金融债	128.76	0.082	7615100.00	7851811.36	5.08	46.70	3.245
中证企业债	129.52	-0.585	4979272.53	5109854.23	4.81	36.59	4.761
中证央票	110.16	0.031	4291000.00	4430787.34	0.88	1.93	1.710
中证短融	110.22	0.057	841000.00	855630.61	0.48	0.78	1.861
中证转债	119.71	0.006	2646228.28	2652336.80	0.45	0.73	1.457

数据来源:中证指数有限公司