

短讯

国开行调整次级债各品种发行量

证券时报记者 高璐

本报讯 国家开发银行昨日公告,根据各机构基本承销额申报情况,该行调整今日招标发行的各品种次级债发行量。其中,10年期以3个月Shibor为基准的浮动利率品种(第5年末附发行人赎回权)最大发行量为30亿元,与此前公告并无变化;12年期以一年定存利率为基准的浮动利率品种(第7年末附发行人赎回权)最大发行量则由前期的120亿元下调至70亿元;5年期固定利率品种(第10年末附发行人赎回权)最大发行量则由前期的250亿元上调至300亿元。

陕高速公路建设集团将发行10亿中期票据

证券时报记者 云勤

本报讯 陕西省高速公路建设集团公司计划于9月28日发行10亿元中期票据,期限5年。该期中期票据票面利率为基准利率加上基本利差。基准利率为发行首日和其他各计息年度起息日适用的中国人民银行公布的一年期整存整取定期储蓄存款利率,基本利差将根据簿记建档结果,由发行人与主承销商按照国家有关规定,协商一致后确定,在债券存续期内固定不变。该中期票据起息日和缴款日均为9月29日,上市流通日9月30日。中诚信国际信用评级有限责任公司给予发行人的主体信用评级为AA,该期中期票据的信用评级为AA。招商银行担任主承销商。

兖州惠民城建投资将发行10亿企业债

证券时报记者 高璐

本报讯 兖州市惠民城建投资有限公司昨日公告,该公司将于9月23日起至9月28日发行2009年公司债券(简称“09兖城投债”)。本期债券为7年期固定利率债券,同时附加发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权,发行总额10亿元。本期债券在存续期内前5年票面年利率为6.80%,在债券存续期内前5年固定不变。在第5年末,发行人可选择上调票面利率0至100个基点(含本数),债券票面利率为债券存续期前5年票面利率加上上调基点,在债券存续期后2年固定不变。本期债券采用单利按年计息,不计复利,逾期不另计利息。债券发行采取通过深交所协议发行和通过本期债券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。本期债券由济宁市城建投资有限责任公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经大公国际资信评估有限公司综合评定,发行人主体长期信用等级为AA-,本期债券信用等级为AA。主承销商为华林证券有限责任公司。

交易员手记

债市面临调整 短期券种受追捧

北京农村商业银行 吴亮

周二上证国债指数小幅回调,报收于121.44点,较前日下跌0.06,跌幅0.05%,成交量为4.27亿元,较前日减少0.92亿。剩余期限为4.8493年的09农发11,剩余期限为0.1973年的09央票41,剩余期限为1.1973年的08央票17成交居前。经济复苏通胀隐忧和资金面的不确定性导致现券交投清淡。但短券受到追捧,对利率上行风险的担忧使得投资者比较偏好短期品种的配置。从近日一级市场来看,周一农发行招标发行的5年期固定利率债券中标利率为3.40%,高于二级市场收益率水平,中标利率显出通胀预期,也印证了我们对利率下行的空间很小的判断。市场资金面趋紧,主要期限回购利率因中国中旅的发行、创业板启动、十一假期等因素继续处于高位,这也是导致现券走弱的重要原因。尽管国庆节前高层出于维稳需要政策层面保持稳定,公开市场也连续3周向市场净投放资金,但债券市场自9月初以来的上行行情渐现乏力迹象。随着国内外越来越多的数据强化经济复苏的良好势头,在经济复苏通胀隐忧和未来资金面的不确定性情况下,交易盘倾向于保守操作,预计在一级市场未有太大作为的情况下,短期债市面临调整压力。

1年期央票发行成央行操作重头戏

央行昨日发行930亿1年期央票,较上周同期增加80亿

证券时报记者 高璐

本报讯 公告显示,央行在昨日的公开市场操作中发行了930亿1年期央票和300亿28天期正回购,较上周同期分别增加了80亿和减少了200亿元。市场交易员表示,考虑到节前资金需求进一步提升,同时本周到期资金量明显减少,央行在总量上小幅减少了资金回笼规模,但却提升了1年期央票发行量,使回笼资金锁定期限延长。央行昨日招标发行的930亿元1年期央行票据发行价格98.27元,对

应参考收益率1.7605%,该利率已经连续第六周持平。同时进行的300亿元28天期正回购中标利率也继续持平于1.18%。央行昨日通过公开市场回笼资金1230亿元,较上周同期下降近一成。据公开信息显示,央行上周二共回笼资金1350亿元,其中,央票和正回购量发行量分别为850亿元和500亿元。在昨日减少回笼资金规模的同时,央行却提升了1年期央票操作力度,由上周的850亿增加至本周的930亿。这使得1年期央票在周二公

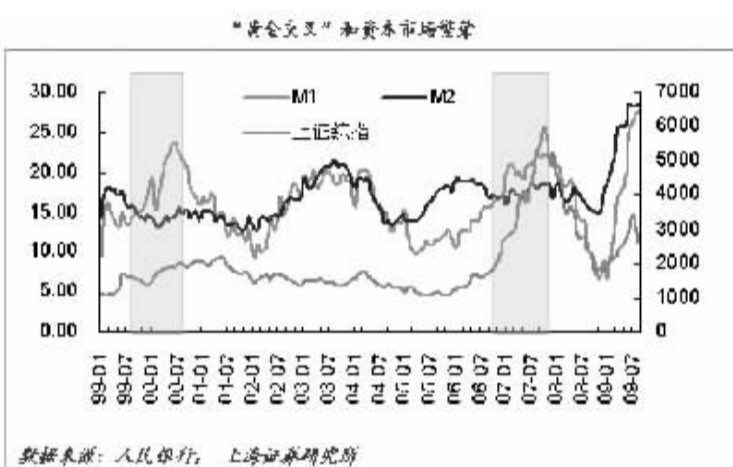
开市场回笼总量中的比重进一步提升,1年期央票在上周二公开市场1350亿操作总量中占比约为63%,而昨日该品种占当天公开市场操作总量比重则高达75.6%。不仅如此,1年期央票在央行公开市场所有操作品种中所占比例也迅速提升。根据国海证券统计的数据显示,自7月份1年期央票重启以来,7月1年期央票1000亿的发行量仅占央行回笼资金总量6650亿的15%左右;而在8月份,该品种1330亿的发行量也仅占央行回笼资金总量7030亿的18.9%。但进入9月份以来的不

到四周时间,1年期央票的发行量累计已经达3580亿,而这—发行量占央行本月回笼资金总量7830亿的45.7%左右,成为央行在公开市场操作中倚重的主要工具。对此,上海某大行交易员表示,由于国庆节、中秋长假将至,央行在公开市场上的操作思路主要是,将市场流动性维持在一个适度宽松的水平。因此,央行已经连续三周实现资金净投放。而受到节日因素与新股、新债密集发行影响,货币市场利率水平近日来持续上涨,目前7天期限回购利率已经上扬至1.6%左右的水平。此外,本

周公开市场到期资金也较前几周明显回落,据悉,本周将有1500亿央票和100亿正回购到期,较上周大幅减少1250亿元。因此预计央行在节前最后一周将继续保持温和的对冲力度。与此同时,央行公开市场操作重点也将进一步致力于期限结构的调整。据介绍,受到到期资金结构中央票的占比不断提升,并且未来数月公开市场到期资金分布极不平衡等因素影响,央行目前更倾向于拉长资金冻结期,继续在期限结构上进行动态微调,通过不断提升1年期央票操作力度加深资金冻结水平。

工业生产回升“黄金交叉”难现

上海证券 胡月晓



9月份我国的消费进入季节性旺季,随着投资对需求的拉动,我国工业生产将逐步恢复。货币供应量中M1和M2同比增速差距明显收窄,但年内M1和M2难以出现“黄金交叉”,经济增长仍倚重投资。

消费进入季节性旺季

9月份后,我国的消费将迎来季节性的销售旺季。每年的9月份到次年的1月,都是我国消费的传统旺季。从规模上看,我国消费变动具有明显的季节性特征。2003年-2008年,9月份的月度社会消费品零售总额占当年月度平均消费的比重平均为1.03,各年占比分别为1.04、1.05、0.98、1.03、1.03和1.04。2-8月份,各年月度消费额全部在当年月度平均消费规模以下。因此,由于季节性需求的上升,9月份我国的社会消费品零售总额将有一个快速的上升。

按照季节性波动数据的预测方法,我们预测9月份社会消费品零售总额同比增速为15.4%,2009年1-9月累计同比增速为15.1%。国民经济运行中,消费平稳的特征不变。6-12个月的时间内,内需增长仍然要靠投资,消费要真正启动,并在经济增长中发挥主导作用短期内还难以实现。

产能过剩不影响工业生产好转

随着金融危机恐慌的过去,以及经济回暖趋势的基本确立,补

库存”的增长动力逐渐切换到了结构调整上。随着下半年投资高速增长态势的进一步确立,需求扩张的动力也日益强劲,各行各业或多或少、直接或间接的受益于4万亿投资的拉动,逐步开始恢复正常经营。当经济体系正常运转后,只要没有新的负面因素出现,即使政府的投资拉动减弱,经济体系的自循环运转状态也会使经济增长保持在一个正常的水平(潜在增长率)。

虽然工业产能过剩在一些产业表现突出,但与上世纪80年代上游原材料行业能力不足构成经济运行“瓶颈”、而终端消费品领域制造能力过剩的局面相比,当前的产能过剩只体现在上游领域,如钢铁、有色、化工和水泥等。一般来说,上游行业由于产品的多用途性,产品专用性属性较低。因此,当前的产能过剩状态在很大程度上是相对的,是经济需求不足的结果。

当经济重新回到扩张轨道上来时,产能过剩问题自然就会减轻。我国目前产能过剩和需求不足实际上有很大的相关性,因此,产能过剩对我国工业生产恢复的制约作用几乎没有,相反,由于上游产能过剩压低了工业原材料、燃料和动力的购进价格指数,反而有助于工业生产的恢复。同时,基建领域投资的增长,不但不会加重产能过剩,而且由于投资对需求的拉动,还能减缓产能过剩的严重程度,有利于我国产业结构调整。

经济增长仍倚重投资

2009年以来,M1和M2同比增速差距明显收窄。2008年下半年以来,M1和M2同比增速差距逐渐扩大(M2快于M1),2009年1月,两者间差距达到了12.11%。之后,两者间差距开始缩小,至2009年8月,M2快于M1仅0.81%。伴随经济回

暖金融市场稳定,投资者风险偏好重新上升,储蓄活期化现象上升,我们预计,2009年9月M1同比增速将超过M2同比增速。从货币结构变动和市场走势间的相关关系看,当M1增速超过M2,且差距呈现扩大趋势时,市场往往迎来一段繁荣期。因此,M1超过M2的上涨,通常被市场解读为“黄金交叉”。历史经验表明,“黄金交叉”将会推动资产价格大幅上涨。因此,当货币市场上的“黄金交叉”出现时,资本市场通常也会处于上升通道。

但我们预计年内“黄金交叉”难以出现。货币结构变动反映了经济运行的变化,“黄金交叉”实际上是经济繁荣的结果。不同层次的货币,通常对应着不同的经济行为。一般来说,M1反映着经济中的现实购买力,较多地反映了经济体系中消费需求的变化;M2不仅反映现实的购买力,还反映潜在的购买力,与投资有着更为密切的联系。简言之,M1对应着消费,M2对应着投资。因此,未来货币结构的变动如何,主要还是要看经济运行趋势和变化。我们预计年内中国经济增长动力主要还是来自于投资,消费难以接过投资的“接力棒”,担当起经济增长的重任。因此,未来货币结构变动还不会出现M1超过M2上升的趋势性变化。但随着经济回暖和消费者信心上升,消费的回稳也是不争的事实,我们预计未来货币结构变化将呈现M1和M2交错的状态,重演2002-2004年间货币市场的结构变动走势。

海外高桥(集团)将发行4亿融资券

本报讯 公告显示,上海海外高桥(集团)有限公司计划发行2009年度第一期短期融资券,发行金额4亿元,期限365天。

本期短融采用簿记建档,票面利率招标方式,面向全国银行间债券市场的机构投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)发行。票面利率由簿记建档结果确定。发行日期9月28日,起息日和缴款日均为9月29日,上市流通日9月30日。兑付日期2010年9月29日(如遇法定节假日,则顺延至其后的第一个工作日)。经上海新世纪资信评估投资服务有限公司评定,本期短期融资券的信用等级为A-1级,该公司主体信用等级为AA级,评级展望为稳定。中国银行股份有限公司担任本期短融的主承销商。(高璐)

大亚科技将发行5亿融资券

本报讯 大亚科技股份有限公司计划于9月28日发行短期融资券5亿元,期限365天。

本期短期融资券发行利率通过簿记建档、集中配售的方式最终确定。缴款日和起息日均为9月29日,该融资券在债权债务登记日的次日(9月30日)上市流通,兑付日2010年9月29日(如遇法定节假日,则顺延至其后的第一个工作日)。本期短期融资券无担保。中诚信国际信用评级有限责任公司给予发行人的长期信用等级为“AA-”级,给予本期短期融资券的信用评级为“A-1”级。中国进出口银行担任本期短融的主承销商。(云勤)

华菱钢铁将发行15亿融资券

本报讯 湖南华菱钢铁股份有限公司昨日公告,该公司计划于9月25日发行2009年度第一期短期融资券。本期发行金额15亿元,期限365天。

本期短融采用簿记建档,票面利率招标方式,面向全国银行间债券市场的机构投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)发行。起息日期9月27日,兑付日期2010年9月27日(如遇法定节假日,则顺延至其后的第一个工作日)。本期短融无担保。经大公国际资信评估有限公司评定本期短期融资券的信用等级为A-1级,发行人的主体信用等级为AA级。中国银行股份有限公司担任主承销商。(云勤)

美元反弹无力 商品货币强劲上涨

建设上海市银行 姚秦

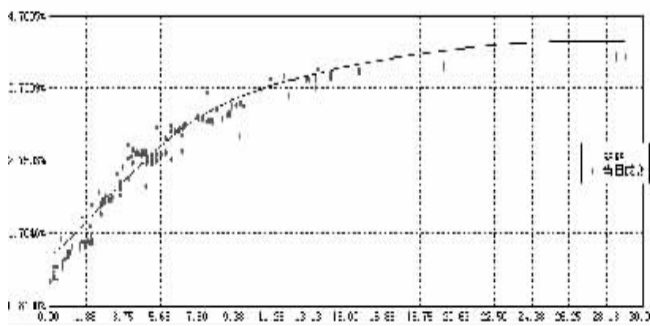
昨日亚洲交易时段,美元继上日全线上涨后回落,美元指数下滑0.3%报76.542,跌向9月17日触及的一年低点76.01。上一日,交易商针对美元空头仓位进行获利了结,鼓舞美元反弹。但昨日美元再度回到下跌通道,而新西兰元、澳元等商品货币则强劲上涨。新西兰元兑美元一度涨至0.7187美元的13个月高位,兑日元则升至六周高点,此前奶制品商恒天

然提高向农场主收购乳固体的价格,反映需求走强。澳元兑美元自周一尾0.8588附近的低点上升至0.8704。澳洲出口商品需求前景较好,澳洲政府上调了大多数金属销售的预估,因中国需求回升。欧洲早盘,英镑兑欧元触及五个月新低0.9081。市场预期英国央行在结束超宽松货币政策后将落后于其他国家央行,这种预期令英镑承受

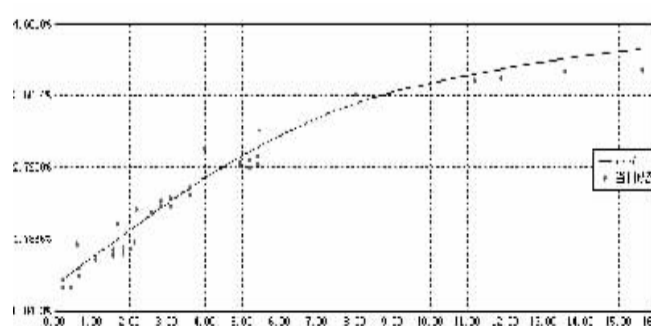
下行压力。昨日,英镑兑所有主要货币均下跌,走势极其不稳。英镑自6月以来形成了潜在的“头肩顶”形态,但仍远高于费波纳奇回档支撑位。英镑兑美元若跌破连接1.5983/1.6113趋势线位置1.6160,将进一步下试低点。欧元兑美元在EBS交易平台中一度升至1.4793的一年高点。近期市场静候美联储货币政策会议和G20峰会等重大事件。预计美联储将维

持利率稳定,但市场更关注何时超宽松政策开始收紧。欧元/美元已突破1.4767的高点,开启上攻1.4866关键阻力位的动能。从K线图来看,多头排列特征明显,预计本周欧元有望创出一年多以来的新高。美元/日元因日本逢逢三日公共假期,市况清淡。美元兑日元最近一次反弹止步在92.55的高点,若汇价保持在92.00下方,可能增大下行压力,预计未来仍将测试90关口的位置。

国债收益率



上证所固定收益电子平台国债收益率



9月22日中证全债指数收盘行情

Table with 7 columns: Index Name, Index Value, Index Change (%), Volume (10,000), Settlement Amount (10,000), Maturity, Convexity, and Yield to Maturity (%). Rows include 中证综合债, 中证全债, 中证国债, 中证金融债, 中证企业债, 中证央票, 中证短融, and 中证短债.

数据来源:中证指数有限公司