

短 讯

财政部将发行
260亿 10 年期国债

证券时报记者 高璐

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(二十七期)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 260 亿元,全部进行竞争性招标。

本期债券采用多种价格(混合式)招标方式,标的为利率。甲类成员在竞争性招标结束后,有权追加当期国债。11 月 4 日招标,11 月 5 日开始发行并计息,11 月 9 日发行结束,11 月 11 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。通过试点商业银行柜台购买的本期国债,可以在债权托管银行质押贷款,具体办法由各试点商业银行制订。本期国债利息每半年支付一次,每年 5 月 5 日和 11 月 5 日(节假日顺延)支付利息,2019 年 11 月 5 日偿还本金并支付最后一次利息。

首都公路发展集团
将发行 20 亿融资券

证券时报记者 高璐

本报讯 北京市首都公路发展集团有限公司计划 11 月 2 日发行 2009 年度第二期短期融资券。本期发行金额 20 亿元,期限 365 天。中国光大银行担任本期短融的主承销商。

本期短融采用簿记建档、集中配售方式,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,票面利率按簿记建档结果确定。起息日 11 月 4 日,上市流通日 11 月 5 日,兑付日 2010 年 11 月 4 日(如遇法定节假日,则顺延至下一工作日)。

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,发行人主体信用等级为 AAA,本期短期融资券信用等级为 A-1。

攀枝花钢铁(集团)
将发行 10 亿融资券

证券时报记者 云勤

本报讯 攀枝花钢铁(集团)公司计划 11 月 2 日发行 2009 年度第二期短期融资券。本期发行总额 10 亿元,期限 365 天。中国银行和招商银行担任联席主承销商。

本期短融起息日、缴款日均为 11 月 4 日,本金兑付日 2010 年 11 月 4 日(如遇法定节假日,则顺延至其后的第一个工作日)。经联合资信评估有限公司综合评定,本期短期融资券的信用等级为 A-1 级,公司的主体长期信用等级为 AA 级。

中铁八局集团
将发行 2 亿融资券

证券时报记者 云勤

本报讯 中铁八局集团有限公司公告计划 11 月 3 日发行 2009 年度第一期短期融资券。本期发行金额 2 亿元,期限 365 天。中国民生银行担任本期短融的主承销商。

本期融资券票面利率通过簿记建档方式确定。缴款日期、起息日均为 11 月 4 日,上市日 11 月 5 日。兑付日期 2010 年 11 月 4 日(如遇法定节假日则顺延至下一工作日)。

本期融资券无担保。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,本期融资券债项信用等级为 A-1,主体信用评级为 A+。

国电大渡河流域水电开发
将发行 6 亿融资券

证券时报记者 高璐

本报讯 国电大渡河流域水电开发有限公司公告,该公司计划发行 2009 年度第一期短期融资券。本期发行金额 6 亿元,期限 365 天。中国工商银行担任本期短融的主承销商。

本期短融按面值发行,采用簿记建档、集中配售方式,面向全国银行间债券市场机构投资者(国家法律、法规禁止投资者除外)发行。发行日 11 月 4 日,缴款日和起息日均为 11 月 5 日,兑付日为 2010 年 11 月 5 日(到期日如遇节假日,则顺延至随后的第一个工作日兑付)。本期短期融资券无担保。经中诚信国际资信评估有限责任公司评定,本期融资券的信用等级为 A-1 级,发行人主体长期信用等级为 AA 级,评级展望为稳定。

高利率受追捧 国开债招标赢得大满贯

昨日招标的 20 年期国开债获得 200 亿满额追加认购,发行总额达 400 亿

证券时报记者 高璐

本报讯 国家开发银行昨日招标发行的 20 年期固定利率金融债首场中标利率高于市场预期,较高的投资价值引发保险、银行等机构的积极追捧。据参与投标的债券交易员透露,该债在首场招标结束后获得 200 亿满额追加认购,最终发行规模高达 400 亿。

国开行公告称,其昨日招标的 20

年期金融债中标利率达到 4.80%,而此前市场预期值仅为 4.70%,同时也高于二级市场收益率水平。据中债收益率曲线显示,10 月 27 日 20 年期固定利率政策性金融债收益率处在 4.77% 左右。

据了解,昨日共有 327.7 亿元资金参与投标 200 亿元的招标总量,导致认购倍数为 1.64 倍。在首场招标结束后,本期债券还获得了 200 亿元的满额追加认购。

某大行上海交易员表示,首场招标市场反应谨慎,主要是受到了利率上调预期的影响。本周市场关注的 1 年期央票利率并未出现上调,央行通过缩减发行量继续释放维稳信号,而本周公开市场到期量锐减也为央行维稳营造了重要条件。但未来几周公开市场的到期资金量将有所增加,市场投资者对发行利率上调的预期进一步升温,大部分机构在本次债券招标时选择谨慎观望。

不过首场招标利率的走高又使投资者看到了本期债券的投资价值。交易员透露,随后的追加认购引发保险、银行等配置型机构的热情追捧,而这部分需求主要通过券商等机构代持。

根据中国债券信息网公布的债券发行认购额汇总显示,中银国际证券以 45.4 亿元居认购额榜首,北京银行和国泰君安证券分别以 42.7 亿元和 41.2 亿元的认购额位列其后。

近几个月来保费增长迅速,保险

机构前期的债券配置较少,因此目前存在一定的配置需求。但保险机构内部对信用评级的要求较高,风险权重较低的债券成为其主要的配置对象。这从近期铁道债招标回暖就可以见一般。”上述交易员补充道,而本期债券发行量大、风险权重低,期限也与保险资产的配置期限匹配,而票面利率又高于 10 年期铁道债品种 4.7% 的中标利率,这就使得本期债券具有较高的投资价值。

前 9 个月银行间
发债量同比大增 84.2%

本报讯 中国人民银行昨日公布的数据显示,今年 1-9 月,银行间债券市场累计发行债券 30339.1 亿元,同比大幅增加 84.2%。9 月份,银行间债券市场发行债券 5002.7 亿元,较 8 月份增加 53.3%;截至 9 月底,债券市场托管量为 12.47 万亿元,其中银行间债券市场托管量为 12.19 万亿元,占债券市场托管量的 97.8%。

前 9 个月同业拆借市场成交 13.72 万亿元,同比增加 21.12%;债券质押式回购成交 51.37 万亿元,同比增加 29.88%。9 月份,同业拆借市场共成交 2.07 万亿元,较 8 月份增加 25.7%,债券质押式回购成交 6.15 万亿元,较 8 月份增加 18.62%。货币市场交易品种仍以 1 天为主,隔夜拆借成交量约占本月全部拆借成交量的 82.3%,1 天质押式回购成交量约占本月全部质押式回购成交量的 76.65%。

现券交易方面,今年 1-9 月份银行间债券市场现券成交 36.5 万亿元,同比增加 38.5%。9 月份,银行间债券市场现券交易累计成交 5.1 万亿元,较 8 月小幅增加 5.22%;交易所国债现券交易成交 218.03 亿元,较 8 月份增加 30.8%。

9 月份,银行间债券指数和交易所国债指数均小幅上升。其中,银行间债券指数由月初的 129.50 点升至月末的 129.54 点,上升 0.04 点,涨幅 0.03%;交易所国债指数由月初的 121.38 点上涨至月末的 121.71 点,微涨 0.33 点,涨幅 0.27%。9 月份以来,国债收益率曲线中端上行,短端保持基本稳定。

(贾 壮)

浙江交通投资集团
将发行 15 亿中票

本报讯 浙江省交通投资集团有限公司计划于 11 月 4 日发行 2009 年度第三期中期票据,本期中期票据发行金额面值共 15 亿元人民币,期限为 3 年。中国光大银行股份有限公司为此次发行的主承销商。

本期中期票据的发行对象为全国银行间债券市场机构投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)。中期中票采用固定利率方式付息,票面利率通过簿记建档程序确定。缴款日和起息日为 2009 年 11 月 6 日。

经联合资信评估有限公司给予发行人的本期中期票据信用等级为 AAA,企业主体信用评级为 AAA,评级展望为稳定。

(湘 香)

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。

超跌孕育机会 债市进入配置佳期

中信证券 胡航宇 傅雄广

由于近期央行坚持央票利率不变的态度,这使持续 1 个多月的债市做空力量的宣泄告一段落。投资者逐渐摆脱了恐慌情绪,并重新开始以理性的眼光看待未来央行政策的变动。

目前市场的担心主要集中在以下两点:一是担心年底前央票上调利率;二是担心央行可能会加快加息步伐。

在我们看来,央票利率是否会继续上升并不足以构成债市重大的利空因素。毕竟目前 1 年期定期存款利率与 1 年期央票利率的利差仍有 49bp,1 年期央票利率即使上升 20-30bp,也是一种合理的回归。如果未来较长时期内基准存贷款利率保持不变,则 1 年期央票利率的上升更可能导致的是收益率曲线的扁平化,而不是收益率曲线整体的继续大幅上升。

投资者真正需要关注的是央行是否会加快加息步伐。根据当前的宏观经济形势及货币政策的历史变动趋势,我们认为 2010 年加息的频率最多 1-2 次,而且最早的加息行动也将在明年下半年开始。

第一,从政策需要来看,央行实施的数量政策要比价格政策更为有效,也更具迫切性;从政策操作实践来看,央行连数量型紧缩政策都还没有真正开始实行,更何谈价格型调控? 第二,从政治层面来看,放缓加息的步伐,减少人民币升值的预期,稳定出口并最大限度的扩大就业可能是当前中央最为关注的问题,在出口未出现明显改善的情况下,我们认为央行不会贸然加息;第三,从近期中央领导的一系列表态来看,他们对中国经济未来在结构调整上面对困难是

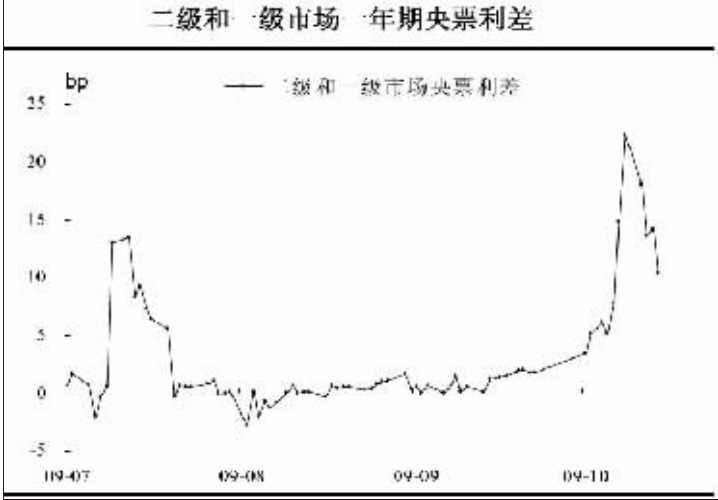
有深刻认识的,因此在未来的政策调控中必然会小心谨慎、步步为营,不会重蹈 2007~2008 年期间基准存款利率大起大落的覆辙。

当然,市场预期和实际的宏观经济及政策走向是两回事,而债券市场短期内的波动完全是受市场预期和供需状况决定的。目前来看,悲观的情绪仍占据市场主流,而且从供需状况来看,短期内长债频繁发行(本周国开行发行 200 亿 20 年期金融债,而且还追加 200 亿)也抑制了收益率下降的步伐。因此总的来说,尽管短期内基本面和政策面因素不足以成为重大利空因素,但投资者做多动力不足,债市反弹空间有限,年底前更可能保持小幅震荡态势。

实践告诉我们,市场往往出现超涨超跌的非理性行为。正如 2008 年投资者对宏观经济过度悲观导致债市超涨一样,2009 年同样存在投资者对宏观经济过度乐观导致债市超跌”的可能性。当市场血流成河”时,债市最佳的投资时机即将到来,当”知春鸟开始叫的时候,春天已经过了”。

我们无法准确判断当前处于债市的哪个阶段,但随着中长期债券的绝对收益率水平逐渐回归到历史平均水平之上,我们认为投资者对债市过度悲观是不可取的,尤其是配置型投资者,我们认为不应该抱着抄底的心态,而是应该根据自己的资金状况,逐渐开始配置中长期债券。

对于交易型投资者来说,顺势而为”可能是更为可取的策略,因此现阶段我们建议可继续轻仓观望或适度介入高收益的交易所公司债,尤其是近期发行的房地产行业公司债。



债市静待利空释放

东莞银行 杨鹏

本周二央票利率再次缩量企稳,央行释放了较为明显的维稳意图,但是二级市场仍是交投冷清,收益率保持着小幅上行的趋势,一年期央票—二级市场无法改变倒挂的局面,中长债仍面临着较大的抛售压力,中期国债倒是出现部分买盘,但主要集中在高票息国债上,明显属于配置和防守性质。

整个债市收益率曲线,处于一种极度尴尬的境地。一方面,收益率曲线异常陡峭,远期利率已经包含了较多的风险溢价,这样的陡峭度已经意味着明年一年期央票将达到 3.0% 的水平,也意味着目前的央票利率一年内还有 130BP 的上行空间;另一方面,中长债收益率水平仅仅略超过历史均值约 20BP,无法体现出绝对的

配置价值,只能吸引部分刚性配置资金的需求,其他资金仍会采取观望的态度。

目前市场上所有的焦点都集中于一年期央票的发行利率走势上,如果短期利率风险不能进一步释放,目前也缺乏其他利空将中长债收益率推到更高的位置。

就三季度数据来看,我们认为央行实际上已经具备了上调央票发行利率的理由。但是由于外汇占款水平大幅提升及公开市场到期量较大的原因,央行仍能通过调节回笼工具实现净回笼,预计步入 11 月后,当短期回笼工具逐渐丧失回笼效力后,一年期央票利率的上行压力将会进一步得以体现,而市场也正在默默等待这一利空的释放。

谨慎气氛弥漫 美元继续走强

上海建设银行 姚秦

昨日亚洲交易时段,美元继周二走落后小幅回落。同时,因风险仓位减少,日元全线走高。欧洲开盘后,美元持稳反弹,而澳元等高收益货币走软。日经指数、恒生指数等亚洲股市周三走低,风险仓位减少使投资者锁定近期各货币兑日元的较大涨势,日元全线走高。美元/日元跌 0.6% 至 91.28,欧元/日元降 0.4% 至 135.35,澳元/日元亦跌 1.1% 至 83.22。

同时,有市场人士称,美元/日元及欧元/日元出现的获利回吐盘似乎是由日本出口商月底结算而引发。因对央行升息 50 基点的预期降温,澳元兑美元回吐,挫跌至两周来低点。亚洲尾盘澳元兑美元跌 0.5% 至 0.9121 美元。澳元兑美元未能保持升势,由此殃及其它货币兑日元。

欧洲开盘后,欧元/美元由 1.4826 很快回落至 1.4800 一线。美元保持本周以来因空头回补带来的升势。市场等候晚些时候挪威央行的

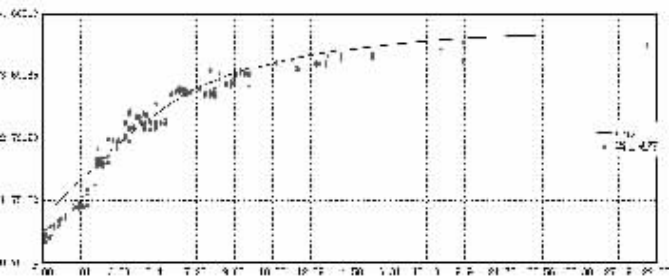
调整利率决策,这个是否收紧政策的信号将会影响挪威克朗的强势。对美国经济复苏韧性的忧虑引发美元兑日元走低,也引发了总体交叉盘的仓位削减。美元兑日元曾自 88.01 伸延反弹,于周二达到 92.33,之后见顶。在跌向 90.67 前,可能出现超卖引发的上升。

美元兑加元于周一完成了开始于 1.0550 的旗形整理,曾升至 1.0720。在进一步升向 1.0785 之后,

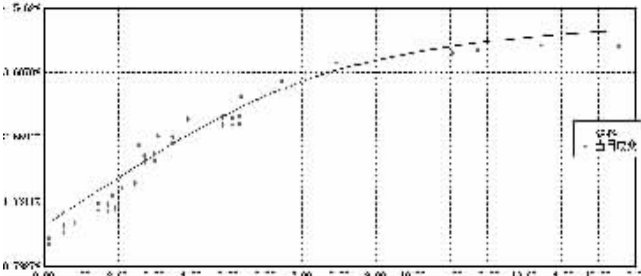
于 1.0720 之下整理,目前 1.0585 将提供支撑。可考虑在 1.0430 一线做多美元,目标 1.0785,止损为 1.0578。

昨日在欧洲开市时,澳元兑美元仍在 0.9100 附近的水平交投。市场认为,澳洲储备银行升息 50 基点的可能性不大。日间投机户已被吸引下试位于 0.9060 的 20 日均线,而技术信号显示,仍有跌向 0.9030 的风险。若反弹至 0.9200 之上,将减少下跌的风险。

国债收益率



上证所固定收益电子平台国债收益率



10月28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	123.43	0.010	12455480.11	12688449.54	4.10	38.75	3.030
中证全债	127.09	0.016	9501432.61	9671973.16	5.79	57.32	3.672
中证国债	126.66	-0.006	1064237.80	1108777.33	6.74	73.81	3.288
中证金融债	128.72	-0.035	5639000.00	5751246.64	4.94	44.77	3.365
中证企业债	129.08	0.136	2798194.81	2811949.18	4.67	34.86	4.995
中证央票	110.32	-0.007	2381000.00	2438201.68	0.81	1.68	1.776
中证短融	110.48	0.008	568000.00	573232.41	0.46	0.71	2.259
中证转债	119.99	0.006	1785047.50	1779570.53	0.46	0.74	1.528

数据来源:中证指数有限公司