

短 讯

央行今日将发行 120亿 1 年期央票

见习记者 朱 凯

本报讯 央行今日将在公开市场发行 120 亿元 1 年期央行票据,发行量较上周的 100 亿元增加两成。本期票据为 2010 年第一期中央银行票据。

公告显示,本期央票缴款日、起息日为 2010 年 1 月 6 日,到期日为 2011 年 1 月 6 日。

Wind 数据显示,2010 年第一周的到期资金量为 400 亿元。分析人士指出,考虑到 400 亿元到期数量不算多,央行本次仅 120 亿的对冲量也表明市场需求很稳定,预计中标收益率仍将保持稳定,目前尚不具备利率上升的条件。同时,元旦假期后的资金面仍维持较为宽松的状态,上述人士预计,央行最近可能会适度加大净回笼的力度,但由于央行仍主要依靠 3 个月等短期的操作工具,本周的正回购操作量及 3 个月央票发行量或将明显增加。据悉,昨日上海银行间同业拆放利率(Shibor)全面走低,显示节日因素已基本消除,市场资金较为宽裕。

中石油天然气集团 更正融资券付息日

见习记者 朱 凯

本报讯 中国石油天然气集团公司昨日发布公告称,将更正 2009 年度第二期短期融资券的付息日,将原付息日及兑付日 2010 年 6 月 28 日更正为 2010 年 6 月 30 日,推迟了两天。

据悉,中国石油天然气集团公司于去年 12 月 24 日发布的募集说明书显示,该融资券发行金额 100 亿元,期限为 6 个月,缴款日、起息日均为 2009 年 12 月 30 日,付息日、兑付日为 2010 年 6 月 28 日。对于付息日期的提前,债券分析师表示,由于该融资券在发行公告中并未注明期限的具体天数,所以更正后期限仍为 6 个月,因此基本合理。

上海建工 (集团) 将发行 12 亿融资券

证券时报记者 湘 香

本报讯 上海建工(集团)总公司计划于 1 月 6 日发行 2010 年度第一期短期融资券,发行金额为 12 亿元,期限为 365 天。主承销商为中国建设银行股份有限公司。

本期融资券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,发行利率通过簿记建档结果确定,缴款日期为 2010 年 1 月 7 日,上市交易日为 2010 年 1 月 8 日。

本期短期融资券无担保。经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定,发行人的主体长期信用等级为 AA+级,本期短期融资券信用级别为 A-1 级。

中航重机 将发行 10 亿融资券

证券时报记者 湘 香

本报讯 中航重机股份有限公司近日公告称,计划于 1 月 8 日发行 2010 年度第一期短期融资券,发行规模为人民币 10 亿元,期限 365 天。招商银行股份有限公司为此次发行的主承销商。

本期短期融资券的发行对象为全国银行间债券市场机构投资者,发行利率通过簿记建档、集中配售方式最终确定。缴款日和起息日为 2010 年 1 月 11 日,上市流通日为 2010 年 1 月 12 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本期短期融资券的信用评级为“A-1”,给予发行人长期主体信用评级为“AA”。

大众交通 将发行 15 亿融资券

证券时报记者 湘 香

本报讯 大众交通(集团)股份有限公司计划于 1 月 11 日发行 2010 年度第一期短期融,发行总额为 15 亿元,期限 1 年。中国工商银行股份有限公司担任此次发行的主承销商。

本期融资券起息日(缴款日)为 2010 年 1 月 13 日,上市流通日为 2010 年 1 月 14 日。经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定,公司主体信用级别为 AA 级、评级展望稳定,本期短期融资券信用级别为 A-1 级。

本次短期融资券发行所募集的资金 70% 用于偿还银行贷款,30%用于补充营运资金。

债券供需平衡 央票利率近期仍将持稳

资金宽松局面不变,第一季度公开市场到期资金达 1.8 万亿

见习记者 朱 凯

新年第一个交易日,新债发行空白,二级市场活跃度并不充分。多位债券交易员表示,今年第一季度公开市场到期资金达 1.8 万亿,目前资金面依旧充裕,但并未泛滥。市场预计央票发行不会遇到困难,而且春节之前央票利率仍有望维持稳定。最近债券市场供需较为平衡,价格波动不大,这也是央行乐于看到的状况。

春节前央票利率将持稳

去年最后一个交易日,央行在公开市场进行了总计 260 亿元的正回购操作,导致 2009 年年内连续第十二周资金净回笼局面“意外”得到了延续。公告显示,人民银行于 2009 年 12 月 31 日开展了正回购操作,其中

160 亿元 28 天期限正回购中标利率 1.18%,100 亿元 91 天期限正回购中标利率为 1.33%,两者均与上周持平。央行对冲完毕该周的 450 亿到期资金后,顺利实现了 60 亿元资金净回笼,且将净回笼操作延续至第十二周。Wind 数据显示,2009 年全年,央行通过公开市场累计净投放资金达到 2130 亿元,成为时隔七年的首个净投放年度。

跨入 2010 年,市场资金面依旧充裕,但较之去年底曾出现过的资金泛滥局面不同。某大行债券交易员认为,尽管新债发行处于真空期,但市场供需状况仍基本平衡,价格波动不大,这一状况也是央行乐于看到的。他认为,目前状况下,央票发行应该不会遇到

困难,而且春节之前央票利率仍有望维持稳定。第一创业证券固定收益部研究报告认为,除了节前的防御性操作要求之外,央行仍不愿提升 1 年央票利率,因此,央票利率将继续持稳至春节前夕。

2009 年底,央行行长周小川在新年致辞中表示,2010 年是巩固经济企稳回升、战胜国际金融危机的关键一年,人民银行系统将按照中央经济工作会议的部署,继续实施适度宽松的货币政策。

1 月份信贷数据成风向标

多位交易员表示,今年 1 月份新增信贷情况值得关注。上海某券商债券交易员认为,春节之前央行将维持

宽松的政策环境,1 月份如果贷款太猛的话,央行不排除会“刹车”。申银万国证券固定收益研究员张磊认为,央行是否收紧货币政策确实要看信贷投放的数量,如果信贷投放量很高的话,比如月均万亿以上,则央行会调高央票利率,增强回笼力度,甚至不排除调高法定存款准备金率。

富滇银行研究员唐定告诉记者,第一季度 1.8 万亿释放的资金,主要缘于去年异常宽松的货币政策导致大量基础货币的投放,以及 2007 年大量发行的 3 年期央票陆续到期(此年限的央票及付息量合计约 4000 亿元)。据统计,上述 1.8 万亿的到期资金占全年到期资金的 56.7%,为历史同期的最高纪录。唐

定认为,在春节之前市场仍将保持较为旺盛的流动性。

据机构预测,2009 年全年信贷投放的规模预计超过 9.5 万亿元,未来即将公布的 2009 年 12 月新增贷款结构会有所调整,个人贷款或将超过企业贷款;同时,中小银行的新增贷款规模可能超过大银行。分析人士指出,2010 年的货币环境基本与去年一致,因此信贷规模会在上述基础上有近 20% 的增长。第一创业证券认为,非冲销干预在保持汇率稳定的情况下,带来的是基础货币的失控。考虑到一季度公开市场到期资金较多,资金面宽松局面不变。但也正是因此,一旦信贷放量,节后央行出台存款准备金率回收流动性的可能性加大。

经济增长延续性取决于“转型”进程

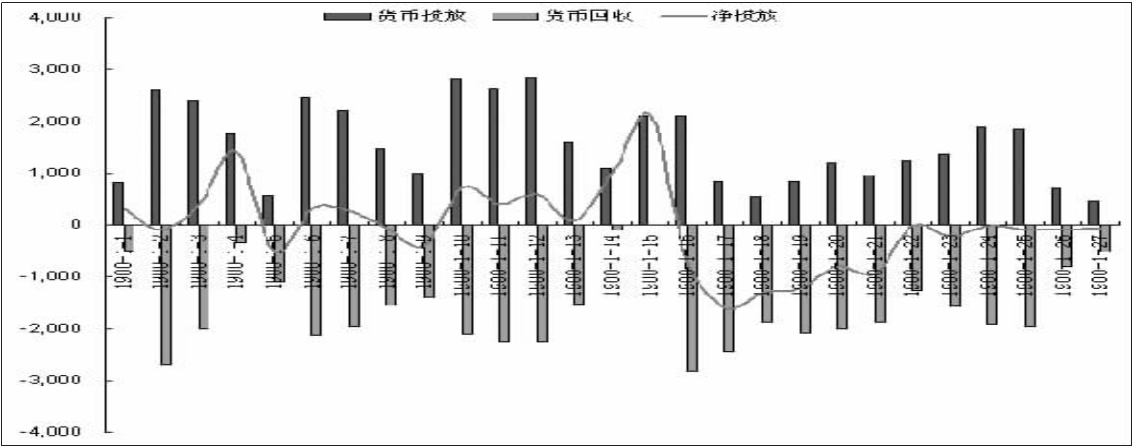
上海证券 胡月晓

2009 年经济回升已是盖棺定论,市场关心的是经济增长的动力基础能否延续。我们认为,经济反弹如果建立在转型基础之上,那么未来经济增长的延续性就无须担心。

经济回升基础进一步巩固

2010 年中国经济增长确定性程度较高。这种确定性来自于以下两个方面:从增长动力结构看,受基数影响出口“拖后腿”现象得以消除,即使没有真实的增长,2010 年中国经济消费和投资双轮驱动力将更加强劲;政策后劲较大,“四万亿”投资规划的 2009 年年度计划中有 1000 亿没有安排,将延后到 2010 年,2010 年政府投资计划将更强劲,2009 年度财政状况出乎意料的好,年底突击花钱现象再度出现。

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,当前的产能过剩主要体现在上游领域,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,即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。

扩张性政策副作用被重视

2009 年全球经济在政策的强力刺激下,都经历了快速的反弹。2009 年经济的“绝地反击”被普遍认为是政策作用的结果。当前扩张性政策的副作用已然显现,主要表现为资产泡沫的重新上升和强烈通胀预期的出现。我们认为,经济

反弹如果建立在转型基础之上,那么对未来经济增长的延续性就无须担心。

经济转型的基础是经济结构调整的充分到位。从国民经济各部门运行情况看,我们认为中国经济在这一轮金融危机的冲击中,没能抓住时机进行“顺势”调整。而在以美国为首的西方国家,则借助金融危机,一次性地对经济进行了调整—国内资产价格泡沫被消除,经济生活方式发生根本性变革;国际经济交往上,顺势要求中国等发展中国家承担全球经济再平衡成本,开始趁机着手改变贸易模式。

货币正处回收通道中

管理通胀预期和治理资产泡沫要求当局对货币环境做出改变。国际资本继续流入的趋势,更要求

货币当局加大“冲销”力度。随着信贷进程的放缓,中国的货币增长速度将逐步下降。货币流向对资产配置的影响加大,宏观经济体系中流动性分布改变,对投资跟随经济结构变动提出了要求。

尽管中央工作会议定调明年仍然实行“适度宽松”货币政策,但市场普遍认为将不会再有 2009 年一样的超宽松货币状态。2010 年由于经济增长具有相对确定性,宽松货币的副作用将被重视,因此 2010 年货币增速将向正常水平回归。按照 2008 年 12 月颁布的《国务院办公厅关于当前金融促进经济发展的若干意见》中对“适度宽松”货币的界定(高于 GDP 增长与物价上涨之和约 3 至 4 个百分点),2010 年的货币增速应大致为 15%—17% 左右。

汇市看台

经济乐观情绪推高美元 建设银行上海分行 顾晓平

周一日本股市领涨亚股,反映市场预期经济复苏的乐观情绪。美国上周五公布的新一周初请失业金人数意外减少,降至约 17 个月以来最低水准,为新年第一天市场的乐观情绪打下了良好基础。本周由于要公布美国就业数据,市场预期该数据将暗示美国经济持续复苏,美元周一兑主要货币上涨。

目前市场普遍更关注利好指标,而对于利空指标则从情绪上予以忽视。本周最重要的一项经济指标是周五出炉的美国非农就业数据,市场预期中值是 12 月就业人口减少 2 万人,更有部分交易员预测 12 月将出现两年来首次非农就业人口增长。因此一旦市场预期变成现实,美国失业率止跌,美元汇率很可能借美元利率上涨态势继续冲高。

美元/日元中期趋势看涨,短线上档焦点在于 93.60 日元(200 日均线),然后是 94.07,若突破,则有望上破 98 整数位。初步支撑位在 91.91,若跌破,则止损。

欧元/美元短期格局以区间震荡为主,但美元上涨压力使欧元形成下行通道,建议逢高卖出。

英镑/美元短期上攻失败,仍处于下行通道。关注 1.6049 美元的支撑位,然后是 1.5984(76.4%回档位)。

人民币对美元汇率

中间价小幅走高 1 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,1 月 4 日人民币对美元汇率中间价报 6.8281,较前一交易日小幅走高 1 个基点。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,2010 年 1 月 4 日银行间外汇市场美元等货币对人民币汇率的中间价 1 欧元兑人民币 9.7634 元,100 日元兑人民币 7.3464 元,1 港元兑人民币 0.88039 元,1 英镑兑人民币 11.0072 元。

2009 年的最后一个交易日,美国公布的劳工数据好于此前市场的预测,令市场对美联储提前加息的预期有所升温,从而推动美元反弹。

10年首次开门收绿 转债成交创新低

国信证券 周 琦

2010 年首个交易日,转债总体成交创近年新低,11 只转债(澄星转债停牌)共计成交 0.45 亿元,较上一交易日 2.42 亿元降 81.46%。除山鹰和大荒转债成交上千万之外,其余转债几无成交。相应转债正股总成交金额 19.38 亿元,较前一交易日上升 22.62%。

股市 10 年来首次开门收于绿盘,早间指数延续年底飘红行情而高

开,随后走低,大小规模指数全天表现分化,权重股普遍低迷,截至收盘,两市分别下跌 1.02% 和 1.21%。转债表现更是不尽如人意,跑输正股跑赢指数,而国信转债正股指数下跌 0.16%。澄星转债因正股停牌,上市交易的 11 只转债中 3 涨 1 平 7 跌,其中大荒转债涨幅居首,转债上涨 1.22%,正股北大荒下跌 0.52%;龙盛转债跌幅最大,下跌 1.18%,正股上涨 1.98%。

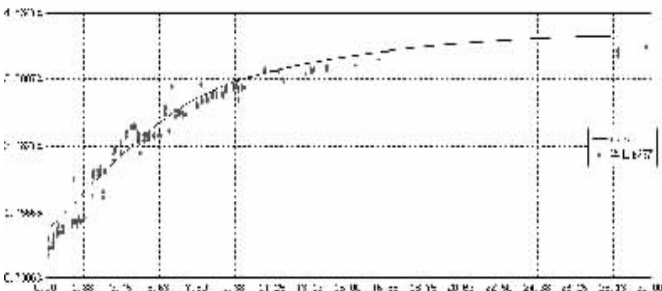
12 只转债平均转股溢价率为 31.88%,较前一交易日无明显变化。偏股型转债中,山鹰转债再次处于负溢价水平,为-0.58%,保持强股性,另大荒转债溢价率为 6.69%。平衡型转债仍以西洋、龙盛转债股性居首,分别为 13.22% 和 16.27%。唐钢与澄星转债股性最弱,转股溢价分别为 122.05% 和 57.32%。

山鹰转债发布公告,自 2010 年 2

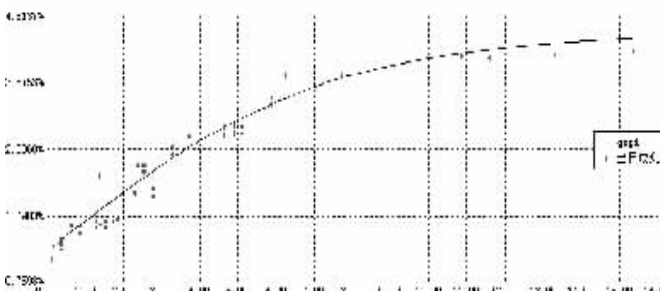
月 1 日起连续停牌。由于山鹰转债已触发赎回条款,公司决定对赎回登记日之前未转股的“山鹰转债”全部赎回,1 月 29 日为赎回登记日,2 月 1 日为赎回日,我们建议持债人趁溢价率较低时,尽早进行转股,持有股票后操作更具有灵活性。

转债日报

国债收益率



上证所固定收益电子平台国债收益率



1 月 4 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	124.06	0.032	13626311.42	13793439.10	4.03	38.81	3.088
中证全债	127.84	0.037	9129271.22	9250721.23	5.78	58.13	3.751
中证国债	127.44	0.024	543211.50	538383.85	6.79	76.34	3.300
中证金融债	129.25	0.000	4963000.00	5078741.88	4.92	45.14	3.443
中证企业债	130.02	0.110	3623059.72	3633595.50	4.68	35.34	5.087
中证央票	110.76	0.027	2954000.00	3037264.87	0.69	1.32	1.741
中证短融	110.89	0.011	1339000.00	1300903.76	0.52	0.84	2.599
中证短债	120.38	0.020	2954040.20	2904666.55	0.48	0.78	1.670

数据来源:中证指数有限公司