

短 讯

中国船舶工业集团将发行3亿融资券

证券时报记者 湘 香

本报讯 中国船舶工业集团公司计划于3月4日发行2010年度第一期短期融资券,发行金额共计3亿元人民币,期限为365天。中国光大银行股份有限公司为此次发行的主承销商。

本期短期融资券不设立担保。经联合资信评估有限公司给予发行人的本期短期融资券信用评级为A-1,企业主体信用评级为AAA。

广州建投将发行28亿公司债

证券时报记者 湘 香

本报讯 广州市建设投资发展有限公司计划自2月26日至3月4日发行28亿元公司债券(简称“10广州建投债”)。本期债券为10年期固定利率债券,同时附加第5年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。

本期债券在存续期内前5年票面年利率为5.0%(该利率根据Shibor基准利率加上基本利差2.65%确定,Shibor基准利率为发行首日前5个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网上公布的一年期Shibor(1Y)利率的算术平均数2.35%,基准利率保留两位小数,第三位小数四舍五入),在存续期前5年固定不变;在本期债券存续期的第5年末,发行人可选择上调票面利率0至100个基点(含本数),债券票面年利率为债券存续期前5年票面年利率5.0%加上上调基点,在债券存续期后5年固定不变。投资者有权选择在本期债券的第5年末是否将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人。

本期债券采取通过上证所向机构投资者协议发行和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。主承销商为广发证券股份有限公司及万联证券有限责任公司,副主承销商为国海证券有限责任公司及广州证券有限责任公司。

广州市政府德府办函(2009)60号文件明确:(1)同意在本期债券存续期内以广州市奥体中心周边区域和广州新城区土地开发的增值收入优先用于本期债券本息的偿付;(2)同意在发行人设立偿债账户,用于债券还本付息和市政基础设施建设,资金来源为上述土地开发增值收入和计划投资建成的财政资金,每年到账5-10亿元,并在债券到期日到账足额资金用于还本。

人民币对美元汇率中间价小幅走高

据新华社电 来自中国外汇交易中心的最近数据显示,2月25日人民币对美元汇率中间价报6.8270,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2月25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6.8270元,1欧元兑人民币9.2332元,100日元兑人民币7.5675元,1港元兑人民币0.87924元,1英镑兑人民币10.5143元。

前一交易日,人民币对美元汇率中间价报6.8271。

美联储主席伯南克重申,美联储预计将在未来一段时间内维持极低利率水平,令市场对于美联储升息预期有所减弱,并一度对美元形成打压。但此后在买盘支持下,美元维持强势。

本期债券无担保。经联合资信评估有限公司综合评定,本期债券信用评级为AAA级,发行人长期主体信用评级为AA+级。

国内现货金银震荡盘整

据新华社电 在经历连续下挫后,25日,国内现货金银价格展开震荡盘整,各主要交易品种涨跌不一。

数据显示,上海黄金交易所黄金Au99.95收盘于每克240.31元,下跌2.13元,共成交2592公斤;黄金Au99.99收盘于每克240.50元,下跌1.95元,共成交2290.20公斤;黄金Au100g收盘于每克241.08元,下跌1.92元,共成交48公斤;黄金Au(T+D)递延交易品种收盘于每克240.36元,下跌1.80元,共成交23018公斤;黄金Au(T+N1)交易品种收盘于每克241.00元,下跌2.00元,共成交4公斤;铂金Pt99.95收于每克344.00元,下跌2.19元,共成交218公斤。

虽然央行重启了暂停三周的91天正回购操作,但资金面并未受根本影响

央票利率持稳 债市继续小阳春行情

见习记者 朱 凯

本报讯 昨日3月期央票利率再度持稳于1.4088%,暂停三周的正回购操作昨日重现,本周央行实现净回笼610亿元。受央票利率继续持稳推动,现券交投火热异常,市场收益率均下行,债市呈现小阳春行情。

昨日央行在公开市场发行了900亿元3个月期央票,并重启了暂停三周的91天正回购操作,数量为300亿元,两者收笼流动性1200亿元。Wind数据

显示,本周到期资金量为760亿元,考虑到本周二央行已发行了170亿元1年期央票,如果本周不再进行其他操作,将实现资金净回笼610亿元。

市场人士表示,由于节前投放的流动性过于泛滥,在节后第一周实现净回笼合情合理。同时,本期3个月央票的发行利率连续第四周持稳在1.4088%水平,券商研究员表示,由于1月份CPI数据低于市场预期,春节期间物价涨幅不大,加上之前两次准备金率的上调承担了回收流动性的任

务,央票利率持稳并无意外。

从昨日的回购交易情况可以看出,市场资金面并未受到根本影响。据某货币经纪公司人士透露,尽管昨日银行上缴存款准备金使交易资金略显紧张,各期限利率有所上升,但并没有达到节前紧张的程度。昨日的隔夜及7天质押式回购加权平均利率分别为1.4586%和1.6910%,仅较前一日上升1.67bp和3.44bp,而14天回购利率早盘高开在1.7%,随后一路下跌到1.6580%水平,较前一日上升了15.95bp。

昨日现券市场暖意融融。据某大型券商债券交易员透露,短期利率品种及信用债的受追捧程度较前一日更甚,短券收益率下行3-5bp,中长期品种幅度稍小,债市呈现小阳春行情。该交易员表示,由于市场流动性充裕,加之两会在即消息面空虚,前期利空多数被消化,配置型机构买进热情高涨,交易型机构参与程度高,令市场火爆异常。

中信证券研究报告认为,尽管前期政策出台的密集程度和前瞻性超过

了市场的预期,但是政策推出后利空兑现,对债市市场的影响消退。

对于目前的市场,某资深债券交易员将之概括为“顺势而为”。两会即将召开,消息面会相对平静,稳定市场是管理层乐于看到的。巨额的到期资金、央票利率稳定都支持债市投资者“顺势而为”,配置型机构与交易型机构相得益彰,债市近期仍将延续暖意。第一创业郑振源认为,央票利率持稳以及1月CPI走低都在弱化前期强烈的加息预期。

出口向好利于我国宏观政策继续收紧

广发证券 刘朝晖

2010年1月,我国出口同比增长21%,经季节调整后的出口同比增长14.4%。这样,继2009年12月份同比增长17.7%之后,我国出口连续两个月保持两位数的同比增长。1月份,中国物流和采购联合会采购经理人指数中的新出口订单指数由上月的52.6%上升至53.2%,表明我国出口回升动力继续增强。

1月底,国际货币基金组织(IMF)把2010年全球经济增速预测由3.1%上调至3.9%。基于全球需求继续向好,我们预期2010年全年我国出口同比增长将达到15%。鉴于2009年包括投资和消费在内的内需对于我国经济增速的拉动已经达到12.6%,而PPI和CPI通胀压力上升呈现增强趋势,在此背景下,如果我国出口增速继续维持两位数以上正增长,总需求增速趋向偏热的风险将上升。因此,我们认为,出口两位数正增长趋势的确立意味着我国宏观政策收紧的顾虑因素减弱,有利于我国宏观政策继续收紧,政策重心将进一步由稳增长转向稳增长和调结构。

加工贸易出口增速继续高于一般贸易出口增速。2010年1月份,我国加工贸易出口同比增长27.1%,增速较上月回落3.2个百分点;一般贸易出口同比增长13.3%,增速较上月提高6个百分点。加工贸易进口增速继续高位大幅上升。由于加工贸易进口的目的是为了下一阶段的出口,因此,当前加工贸易进口增速攀升意味着接下来几个月加工贸易出口增长趋势继续向好。2010年1月,我国加工贸

易进口同比增长73.4%,增速较上月提高22.5个百分点。

从地区增速结构来看,我国出口增速继续走高主要由我国对东盟出口增速继续回升以及对亚洲出口增速高位上升所拉动。2010年1月,我国对东盟出口增速由上月的10.2%上升至17.7%;对东盟出口增速由50.1%上升至52.8%;对香港出口增速由上月的33.1%上升至33.9%。东盟已成为我国的第四大出口目的地,对东盟出口的高增长对于拉动我国出口增速回升的贡献日益突出。主要驱动因素包括三方面,一是2010年1月1日我国与东盟自由贸易区正式启动;二是东盟库存回补周期处于启动阶段;三是东盟经济复苏趋势看好。我国对美国出口增速波动比较大,



2010年1月,我国对美国出口增速由上月的15.9%回落至8.4%。预计美国库存回补周期至少延续至今

年上半年,我们认为,单月数据波动不改我国对美国出口增速向好趋势。

转债随正股飘红 唐钢连续小幅上涨

国信证券 周琦

2月25日转债市场成交继续回升,11只转债总计成交1.59亿元,较前一交易日1.28亿元上升22%,除新钢、唐钢外,龙盛、王府转债成交较之前有所放大;相应转债正股共计成交17.16亿元,较前一交易日上升19.63%。

昨日A股市场在地产、金融带领下高开高走,伴随成交放大,截至收盘,两市分别上涨1.27%和1.73%。转债表现较好,随正股飘红,国信转债指数上涨0.48%,国信正股指数涨幅为0.84%,11只转债9涨1平1跌,其中王府转债涨

幅居首,上涨1.80%,正股王府井上涨1.29%;西洋转债为昨日唯一下跌转债,跌幅0.63%,正股大西洋却上涨0.52%。

11只转债平均转股溢价率为24.01%,较前一交易日下降40bp。大荒转债溢价率为-0.38%,目前距赎回登记日仅剩6个交易日,注意赎回风险。西洋、龙盛溢价率仍为8%左右,股性不断增强,其余平衡转债溢价率也有所下降。唐钢转债昨日已涨到114元以上,正的YTM消失。

偏债型的唐钢转债因具备较

强防御性,在市场震荡时受到关注,近期小幅上涨,以当前价格买入转债,正的到期收益率基本已经消失,但转债价值仍有纯债支撑,防御性犹在。平衡转债均保持与正股较强的相关性,新钢、厦工、王府、博汇等都随正股上涨,其中王府和博汇转债涨幅超越正股,且成交较前期有所增长,意味着市场关注度的提高,但这两只转债当前的转债价值分别为92和107,对应溢价为29%和21%,溢价相对偏高,昨日涨幅超越正股,应为短期表现。

避险情绪主导 美元日元走坚

建行上海市分行 罗 婧

美联储主席伯南克重申,将在较长一段时间内保持利率低水平。同时伯南克对经济的评估也显黯淡,进一步遏制了对美国迅速收紧政策的猜测。此番言论引发市场对全球经济增长的忧虑。美元指数在亚洲盘初下跌,但不久后回升至80.96,接近一周所创高位。

欧元方面,标准普尔在周三发布的一份声明中表示,可能在一个月后将希腊BBB+的评级调降一到两个等级。市场对希腊遭降级的忧虑令欧元

承压,周四亚洲时段欧元兑美元下跌0.5%,至1.3478美元,向上触及的九个月低点1.3443小幅靠近。自去年11月末以来,因希腊财政危机升级导致近几个月投资者大规模抛售欧元,欧元已下滑逾10%。

周四日本股市日经指数收跌1%,日元全面上扬,盖过了美国联邦储备理事会主席伯南克谈话的影响。亚洲时段美元/日元跌0.8%至89.40。同时日元的全线上涨,打压欧元兑日元及120.62,并跌至一年

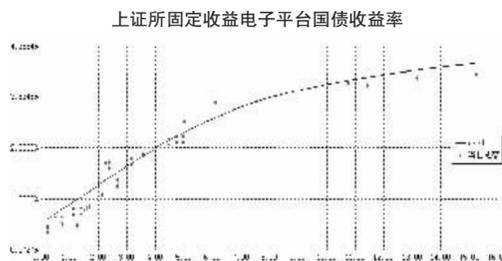
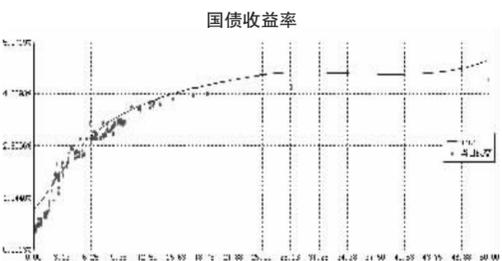
低点。

由于市场避险情绪主导,英镑兑日元跌破140.00,一度低见136.85。另外,在亚洲市,出口商、对冲基金以及保证金账户大量沽售。此外,英国债务问题及市场对英国大选的担忧,令英镑承压。短期内,1.5270/75为一个目标,而欧元兑英镑再望达0.8815/20区域。

美元兑日元走低,而日元交叉盘交投活跃。据悉,一家美国投资机构为主要沽家,而位于89.10/15区域集

结更多止损。尽管位于89.00附近见买盘,但持续追逐止损的风险较清晰。预料美元兑日元可能跌破89.30,进一步下试88.00水平。

加元是商品货币中表现最为强劲的一个,但加元仍受累于避险情绪高涨。周四美元兑加元自稍早日内低点1.0515/20攀升至日内高点1.0580/85附近。随着亚太股市疲弱,油价及金价下跌,加元扩大跌幅,预料美元兑加元可能突破1.0630阻力位,并将进一步上试1.0700。



2月25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	125.17	0.032	15087377.00	15463208.26	3.97	38.44	2.956
中证全债	129.37	0.041	12668306.68	12965353.44	5.71	57.39	3.661
中证国债	129.03	0.035	1356528.56	1356588.80	6.69	75.03	3.207
中证金融债	130.37	0.059	7226500.00	7426419.55	4.97	46.74	3.398
中证企业债	132.00	0.033	4085278.12	4180257.09	4.60	34.43	4.888
中证央票	111.07	0.014	1407000.00	1482144.57	0.57	1.03	1.471
中证短融	111.40	0.002	719000.00	723344.20	0.46	0.71	2.420
中证短债	120.72	0.008	1148070.32	1153581.97	0.39	0.61	1.416

数据来源:中证指数有限公司