

短 讯

财政部 18 日
发行 260 亿 3 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(二十九期)国债。本期国债为 3 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。甲类成员在竞争性招标结束后,有权追加当期国债。

本期国债采用多种价格(混合式)招标方式,标的为利率。11 月 18 日招标,11 月 19 日开始发行并计息,11 月 23 日发行结束。11 月 25 日起在全国银行间债券市场和深圳证券交易所上市,在上海证券交易所上市日期由上海证券交易所另行通知。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。

首钢总公司
将发行 50 亿融资券

证券时报记者 云 勤

本报讯 首钢总公司计划 11 月 16 日发行 2009 年度第一期短期融资券。本期发行总额 50 亿元,发行期限 365 天。

本期短期融资券由主承销商及联席主承销商组织承销团,通过簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发行业。起息日和缴款日均为 11 月 18 日,上市流通日 11 月 19 日,兑付日(本息到期日)为 2010 年 11 月 18 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。大公国际资信评估有限公司给予发行人本期短期融资券信用评级为“A-1”,给予发行人主体长期信用评级为“AAA”。华夏银行担任主承销商,中国农业银行担任联席主承销商。

福耀玻璃
将发行 5 亿融资券

证券时报记者 云 勤

本报讯 福耀玻璃工业集团股份有限公司公告,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。

本期短期融资券采用固定利率付息,票面利率通过簿记建档方式确定,发行日期 11 月 18 日,起息日和缴款日 11 月 19 日,兑付日期 2010 年 11 月 19 日(如遇法定节假日,则顺延至其后的第一个工作日)。本期短期融资券信用等级为 A-1,公司主体信用等级为 AA,评级展望为正面。中国建设银行担任主承销商,恒丰银行担任联席主承销商。

国家开发投资公司
将发行 40 亿中期票据

证券时报记者 高 璐

本报讯 国家开发投资公司计划 11 月 18 日发行 2009 年度第一期中期票据,发行金额 40 亿元,期限为 5 年。

本期中期票据通过簿记建档、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。11 月 20 日缴款,兑付日 2014 年 11 月 20 日。

本期中期票据无担保。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,本期中期票据的信用等级为 AAA 级;发行人主体长期信用等级为 AAA 级。中国工商银行担任主承销商,中信银行担任联席主承销商。

北京能源投资(集团)
将发行 15 亿中期票据

证券时报记者 高 璐

本报讯 北京能源投资(集团)有限公司计划 11 月 18 日发行 2009 年度第一期中期票据。本期发行金额 15 亿元,中期票据期限 5 年。

本期中票采用固定利率形式,通过簿记建档、集中配售方式确定票面利率,在本期中期票据存续期内保持不变。起息日为 11 月 20 日,兑付日期 2014 年 11 月 20 日(遇法定节假日顺延至下一个工作日)。

本期中期票据无担保。由联合资信评估有限公司评定的中期票据信用等级为 AAA,发行人主体长期信用等级为 AAA。上海浦东发展银行和招商银行担任联席主承销商。

10 月信贷数据提振债券市场信心

一年期国债招标获市场追捧

证券时报记者 高 璐

本报讯 在近期央票发行利率预期上调不断升温的债市或迎来阶段反弹行情。债券交易员表示,最新公布的 10 月份新增信贷创出年内新低提振债市投资者信心,昨日银行间一级市场固息国债发行受追捧,中标利率落在市场预期区间下限,二级市场短券交投明显较前期活跃,收益率更现小幅下行。

财政部公告显示,昨日招标的 1

年期国债中标利率为 1.44%,该收益率低于市场此前作出的 1.48%预测均值,并落在 1.44-1.55%预测区间下限。在首场招标中共有 506.2 亿元资金参与投标 260 亿的招标总量,导致认购倍数为 1.93 倍。首场招标结束后,该期国债还获得了 13.4 亿元追加认购,使得最终发行量上升至 273.4 亿元。

交易员表示,本周市场的紧张情绪较前期有所放缓,一二级市场债券交投均出现回暖,这主要是受到

央行公开市场操作连续多周传递的维稳信号影响所致。而昨日集中公布的 10 月份宏观经济数据中,当月新增信贷数据明显低于市场此前预期,并创出年内单月新增信贷量最低水平,进一步提振了市场投资者信心。

统计局昨日最新公布的 10 月人民币各项贷款增加共计 2530 亿元,刷新年内月度最低水平,显示前期监管部门的一系列“点刹”商业银行信贷冲刺措施收效明显,年内信贷平稳回落

态势基本已成定局。

与此同时,货币供应量居高不下也支撑投资者对于市场流动性宽裕的预期。根据公布的数据显示,10 月末广义货币供应量(M2)同比增长 29.42%,环比多增 0.12 个百分点;狭义货币供应量(M1)同比增长 32.03%,环比更多增达 2.53 个百分点。货币供应量增速继续加快,并创出年内新高水平。

在短期基本面缺少利空预期的情况下,债市投资者增持短券意愿明

显增强,交投趋于活跃,短期现券收益率水平昨日出现 3 个基点左右的下行。”上述交易员表示,同时前期受央票发行利率上调疑云笼罩而压制的债券配置需求也进一步释放,昨日 1 年期国债的招标发行就受到以商业银行为主的机构投资者热情追捧,导致中标利率走低。若公开市场操作继续释放稳定信号,则至少在 11 月宏观经济数据公布前,银行间市场债券交易有望延续现有回暖势头,并进一步展开阶段性反弹。

信用产品供给“哑铃化”特征显著

中信证券 韩 冬 杨 丰 李 晔

9 月份以来由于市场需求的变化,银行间市场信用产品供给呈现“哑铃型”变化,短融(期限在 1 年以内)和企业债(一般为 5-10 年)供给占比上升显著,而中票(一般为 3-5 年)发行则陷入低迷,10 月份发行量仅为 40 亿元。

究其原因,我们认为,短融供给增加缘于企业发行意愿的上升(财务成本低)和市场避险需求;企业债供给增加则缘于数期大规模企业债的发行(包括三期铁道债、国债债和中航工债等),保险机构的配置需求也是企业债市场有所起色的重要原因;中票市场低迷的主要原因是企业发行意愿下降(财务成本的上升)、投资主体单一(主要为商业银行,而由于季节性原因,商业银行四季度的配置需求也较弱)等。

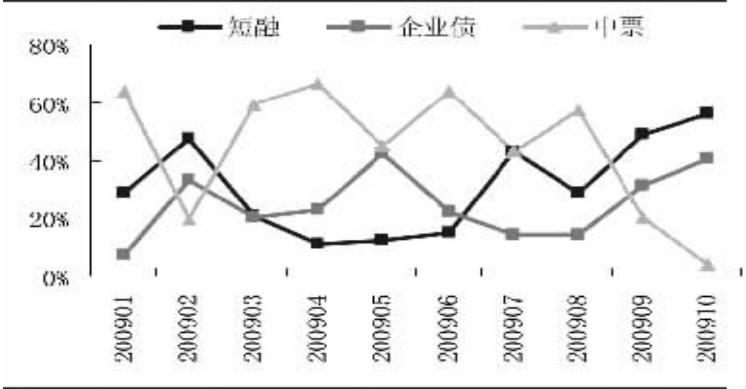
根据目前的市场状况,上述“哑铃化”特征在四季度可能仍会比较明显,特别是短融占比可能仍然会较高。四季度是银行信贷的季节性低点,企业转向成本低且需求尚可的短融获取资金是比较自然的选择,而中票成本的上升使得企业发行意愿减弱,供给可能仍将低迷(中票募集资金很大部分是用于归还贷款,考虑到目前综合发债成本已接近同期限银行贷款利率,势必影响企业发行意愿)。

如果明年 1 季度贷款再次冲高(可能性较大),对于信用产品市场会有一定冲击,各类品种供给可能会出现阶段性低点,收益率也可能会有一定上行压力,但是考虑到明年一季度央行升息可能性较小,收益率上行幅度较为有限,因此在

明年一季度产品供给可能较小的判断下,我们仍然建议项目储备有限的中小银行以及有资金配置压力的机构在四季度提前布局进行配置,以获取稳定的票息收入,毕竟目前收益率水平已经基本达到历史平均水平之上。

信用产品收益率的上行可能要等到市场有较明确的加息预期之后,尤其是中票品种,只有当企业认为加息可能性较大时,才可能会接受发行利率继续上行,而这可能要等到明年二季度以后才会发生,但是发行利率上行对于市场需求的刺激作用仍然有限。事实上,如果能允许保险机构正式投资中票(但前仍有诸多限制),不断促进投

银行间信用产品发行量占比



资主体多元化,则可能是对中票市场的重大利好。目前中票的收益率水平 6 年 AAA 中票收益率在

4.6%左右)对于保险机构已有一定吸引力,近期保险对于铁道债的踊跃认购也很好地证明了这一点。

数据符合预期 市场略显热情

东莞银行 杨 鹏

周三统计局和央行同时公布了 10 月经济金融数据,各项核心数据基本与市场预期一致,市场略显热情。

昨日一年期国债招标利率中标区间为 1.44-1.48%,略低于市场预期,认购也较为踊跃。再加上前日招商证券 IPO 对回购利率影响较小,货币市场显示了较为充足的资金面,考虑到年内每周均公开市场到期量平均在千亿左右,市场对年内央票利率上调的预期开始出现分歧。这降低了部分中短债骑乘策略的风

险,二级市场对中短债涌现出部分买盘,如果下周一年期央票发行量能够有所反弹,二级市场可能会出现一个短暂的交易性行情,但是由于债市在整体上仍处于空方氛围,行情的深度并不值得期望。

就后市而言,债市仍面临着政策压力,我们认为“管理通胀预期”政策的本质就是通过加强数量型工具的效力,控制货币供给的增速,为经济复苏后实现长期的物价稳定目标奠定基础。因此,如果经济数据没有掉头回转的趋

势,数量型工具实质上也已经没有回转的可能性。而目前,政策利空仅仅是表现于央行在公开市场操作上的连续净回笼,尚没有实质性的兑现。

债市确实是难言作多动能,市场表现也同样如此,各家机构的交易盘主要都是集中在短债和信用产品上作防守性操作。在中短期信用产品上,我们建议可以适度关注 3 年期品种,由于高票息的保护,按照历史经验测算,其大致可以抵御央票收益率上行至 3.5%的市场风险。

风险偏好主导 弱势美元继续

建行上海市分行 朱 玥

美元兑一篮子货币上周四触及 15 个月低位,因市场对全球经济复苏加速的乐观情绪不断增强,提振对风险较高资产的需求,美元避险吸引力被削弱。之后美元指数有所反弹,因投资者稍作喘息以评估全球经济前景是否为高收益货币和资产的近期升势提供足够支撑。同时,美国上周初请失业金人数降至九个月低点,以及零售商公布一年多来首次月度销售成长的业绩,引起本周美国股市的快速上涨,也助涨美元跌势。

欧元虽然之前在德国景气判断指数跌至四个月低位后走低,但是市场仍预期美国利率将在未来一段时间保持低位,且多位美联储官员周二对美国经济前景仍持谨慎态度,也使得欧元重拾升势。虽然欧洲央行总裁特里谢再次表示美国支持强势美元十分重要,但相对疲弱的措辞也令市场感到失望。

英镑兑美元虽然也有所上涨,但涨幅不及其他主要货币。惠誉评级表示,目前保持 AAA 评级的四大经济体中,英国评级被下调的风险最大。

同时英国央行上周也宣布维持利率在 0.5%的纪录低位不变,并表示将维持其 1,750 亿英镑的资产购买计划,也令英镑升势有所放缓。上周公布的澳大利亚 9 月就业人数意外增加,市场普遍预期澳洲央行今年将进一步升息,从而将澳元兑美元推升至 14 个月高位。

欧元兑美元自上周三触及 1.4630 附近后出现快速反弹,目前已返上 1.50 上方,正挑战前期达到的年内高点 1.5060,目前要关注是否会形成双顶图形并出现翻转走

势。如能有效突破,将打开了向上通道,上方压力会出现在 1.5150-1.5180 附近。

美元兑日元近期在 90 附近盘整,前期挑战 92 上方未果后汇率上波动能出现削弱,目前短期移动均线出现向下穿越长期移动均线的迹象,未来均线呈空头排列的可能性加大,表明汇率有望进一步下挫。当然目前汇率处于前期反弹高度 88.00-92.00 的 61.8%的回档支撑位,也形成 90.00 下方的些许支撑,如跌破该位将考验前期低点 88.00。

(高 璐)

人民币对美元汇率

中间价继续小幅上行

据新华社电 来自中国外汇交易中心的最新数据显示,11 月 11 日人民币对美元汇率中间价报 6.8267,较前一交易日小幅走高 1 个基点。

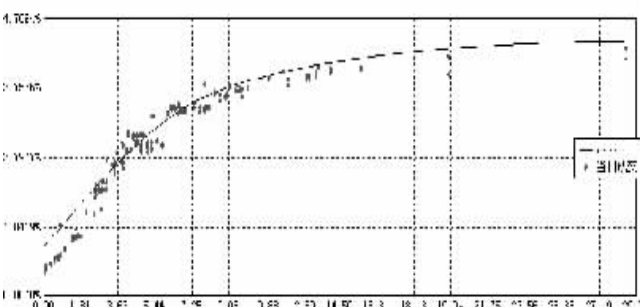
中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,2009 年 11 月 11 日银行间外汇市场美元等货币对人民币汇率的中间价为 1 美元兑人民币 6.8267 元,1 欧元兑人民币 10.2407 元,100 日元兑人民币 7.6208 元,1 港元兑人民币 0.88086 元,1 英镑兑人民币 11.4269 元。

前一交易日,人民币对美元汇率中间价报 6.8268。

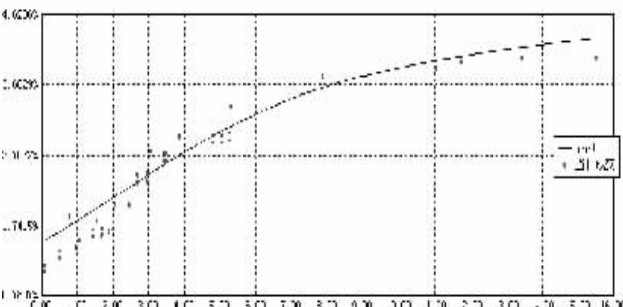
由于缺乏重要的数据指引,周二汇市受风险偏好主导。伴随美国股市震荡整理,非美货币也处于盘整状态,美元小幅反弹后重新回落。在这一背景下,人民币对美元汇率中间价连续第 5 个交易日维持上行走势。

本版作者声明:在本人所知的范围内,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。

国债收益率



上交所固定收益电子平台国债收益率



11月11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	123.42	-0.030	11656794.00	11817825.90	4.04	38.35	3.032
中证全债	127.03	-0.052	8303589.23	8418330.01	5.82	57.95	3.722
中证国债	126.56	0.023	413490.37	412238.11	6.80	75.34	3.334
中证金融债	128.66	0.039	5498000.00	5605714.67	4.91	44.09	3.340
中证企业债	129.11	-0.341	2392098.86	2400377.23	4.73	35.88	5.039
中证央票	110.42	0.012	2443000.00	2482289.86	0.79	1.61	1.752
中证短融	110.57	0.005	821000.00	827775.93	0.51	0.84	2.255
中证短债	120.08	0.009	2432204.77	2423812.46	0.51	0.84	1.563

数据来源:中证指数有限公司