

沪市债券每日行情						
代码	名称	净价	涨跌	全价	收益率	剩余年限
010502	05国债(2)	98.37	-0.06%	98.37	1.95%	0.849
000696	96国债(6)	112.51	-0.12%	123.206	0.37%	11.83%
010405	04国债(5)	97.92	0.02%	97.92	1.93%	1.101
010411	04国债(11)	100.82	-0.25%	102.012	2.44%	1.603
009905	99国债(5)	101.24	-0.08%	103.603	2.70%	2.282
009704	97国债(4)	117.95	-0.05%	124.568	1.81%	2.326
010214	02国债(14)	98.89	-0.27%	100.328	3.12%	2.46
010010	20国债(10)	99.37	-0.19%	100.645	2.89%	2.518
010103	21国债(3)	100.07	-0.18%	100.213	3.24%	2.959
010115	21国债(15)	98.26	-0.15%	99.435	3.52%	3.611
010403	04国债(3)	103.82	-0.38%	104.062	3.37%	3.948
010210	02国债(10)	95.32	-0.19%	97.068	3.59%	4.271
009908	99国债(8)	98.74	-0.08%	100.81	3.61%	4.375
010408	04国债(8)	103.52	-0.21%	105.9	3.43%	4.449
010215	02国债(15)	97.43	-0.16%	98.674	3.54%	4.578
010301	03国债(1)	95.82	-0.32%	96.403	3.62%	4.784
010004	20国债(4)	97.75	-0.01%	100.257	3.36%	5.038
010307	03国债(7)	94.79	-0.34%	96.707	3.76%	5.282
010311	03国债(11)	98.77	-0.22%	100.419	3.75%	5.532
010404	04国债(4)	105.85	-0.17%	110.539	3.79%	6.084
010407	04国债(7)	104.71	-0.23%	108.039	3.85%	6.296
010110	21国债(10)	94.32	-0.06%	96.153	3.97%	6.381
010112	01国债(12)	101.78	0.09%	96.514	3.95%	6.477
010410	04国债(10)	95.91	-0.22%	107.99	3.84%	6.548
010203	02国债(3)	91.04	-0.05%	91.193	4.04%	6.942
010308	03国债(8)	92.55	-0.09%	94.494	4.09%	8.359
010501	05国债(1)	102.73	-0.17%	103.594	4.14%	9.808
010213	02国债(13)	84.81	-0.20%	85.173	4.23%	12.367
010107	21国债(7)	98.7	-0.19%	99.855	4.42%	16.227
010303	03国债(3)	87.51	-0.15%	87.724	4.46%	17.394
120001	99零债	100.358	-0.04%	103.35	2.49%	0.255
120206	02零债	100.386	-0.56%	109.02	2.77%	0.493
129904	98中信(7)	102.326	-0.15%	107.25	3.28%	1.104
129805	98三峡(8)	104.218	-0.47%	106.12	3.57%	1.696
129905	98石油债	101.262	0.05%	104.27	3.91%	2.334
120202	02中移(5)	99.14	-0.10%	101	3.86%	2.471
129902	98中移(3)	99.983	-0.24%	102.56	4.49%	4.43
120207	02民航(7)	97.301	-0.27%	99.35	4.69%	4.493
129903	99三峡债	98.347	0.20%	101.3	4.34%	5.211
120101	01中移动	97.199	-1.30%	100.53	4.55%	6.11
120288	02金茂债	96.641	0.38%	96.18	4.90%	6.97
120205	02浦发债	95.721	0.42%	97.52	5.01%	7.586
120302	03鲁国建	95.413	0.51%	98.8	4.99%	8.189
120304	03鲁国建	97.008	0.02%	98.65	5.04%	8.644
120403	04中石化	97.443	0.23%	98.39	4.97%	8.795
120482	04通用债	96.262	-0.10%	96.67	4.52%	8.89
120102	01三峡债	100.688	-0.26%	103.3	5.12%	11.501
120203	02三峡债	93.908	-0.18%	96.3	5.17%	12.471
120304	03鲁国建	93.949	-0.12%	95.79	5.17%	12.595
120301	03鲁国建	94.312	0.11%	95.3	5.12%	12.781
120303	03鲁国建	93.896	-0.24%	100	5.20%	13.581
120201	02三峡债	91.704	0.07%	94.73	5.51%	17.367
120303	03三峡债	88.755	-0.14%	92.51	5.67%	28.227

数据来源:北方之友(α)债券分析系统

全国银行间同业拆借系统现券交易行情	品种	收益率		加权		成交量	
		(%)	(%)	(%)	(%)	(百万元)	(百万元)
全国银行间同业拆借系统现券交易行情	00 国开 09	99.1	99.18	18	59.51		
	01 国开 12	97	97	97	116.4		
	02 国开 03	92.69	92.69	55	61		
	02 国开 16	98.83	99.2	426.55			
	04 国开 08	104.87	104.82	62	89		
	04 国开 16	102.41	102.41	337.95			
	04 国开 19	100.91	101.26	101.26			
	04 国开 17	99.86	99.87	199.73			
	04 国开 21	101.83	101.83	152.74			
	04 国开 22	99.85	99.85	99.85			
	04 国开 25	110.31	110.33	88.26			
	04 国债 05	97.95	97.95	48.98			
	04 建信 03 浮	99.94	100.44	436.9			
	04 农发 01	100.39	100.38	40.15			
	04 农发 02	100.89	100.89	40.36			
	04 农发 04	100.17	100.17	200.33			
	04 央行票据 42	98.17	98.72	296.16			
	04 央行票据 43	99.85	99.86	149.8			
	04 央行票据 60	99.63	99.63	29.89			
	04 央行票据 68	99.34	99.34	198.68			
全国银行间同业拆借系统现券交易行情	04 央行票据 73	99.43	99.23	367.16			
	04 央行票据 76	99.37	99.35	367.6			
	04 央行票据 77	99.31	99.27	724.68			
	04 央行票据 81	99.15	99.13	793.07			
	04 央行票据 85	98.92	98.92	197.83			
	04 央行票据 91	98.58	98.58	197.16			
	04 央行票据 96	98.65	98.85	98.85			
	04 央行票据 98	102.65	102.65	123.18			
	05 国开 04	98.9	98.9	98.9			
	05 国开 02	98.22	98.37	196.72			
	05 农发 01	99.96	99.96	199.92			
	05 农发 02	99.96	99.96	349.86			
	05 央行票据 01	98.66	98.66	187.45			
	05 央行票据 02	98.58	98.13	2453.26			
	05 央行票据 10	98.66	98.51	1475.72			
	05 央行票据 20	99.94	99.94	739.56			
	05 央行票据 22	98.04	98.32	707.93			
	05 央行票据 24	99.92	99.92	79.94			
	05 央行票据 26	98.3	98.21	294.62			
全国银行间同业拆借系统现券交易行情	05 央行票据 27	101.58	101.58	690.72			
	05 央行票据 29	97.78	98.03	519.57			
	05 央行票据 31	100.58	100.49	502.48			
	05 央行票据 33	98.22	97.84	733.82			
	05 央行票据 39	97.95	97.95	195.9			
	05 央行票据 42	98.07	98.07	578.61			
	05 央行票据 43	99.61	99.61	139.45			
	05 央行票据 46	100	100	100			
	05 中行 01	99.9	99.9	159.84			
	05 中行 02 浮	101	101	101			
	合计	--	99.2	16516.77			

全国银行间债券市场债券交易结算行情					
2005.05.09					
债券简称	最高结算价(元)	最低结算价(元)	涨跌幅(%)	债券交割数量(万元)	成交金额(万元)
现 货					618,100
总计(Total)					618,100
央行票据小计					984,100
05 央行票据 20	99.94	99.94	--	74,000	
04 央行票据 42	98.11	98.1	--	10,000	
04 央行票据 62	99.21	99.21	--	500	
04 央行票据 70	99.91	99.05	--	4,000	
04 央行票据 73	99.16	99.16	--	27,000	
04 央行票据 77	99.31	99.26	--	63,000	
04 央行票据 81	99.16	99.07	--	72,000	
04 央行票据 85	98.92	98.91	--	20,000	
04 央行票据 91	98.34	98.34	--	1,450	
04 央票 102	98.78	98.27	--	27,950	
05 央行票据 01	98.66	98.66	--	19,000	
05 央行票据 10	98.5	98.5	-0.101	70,000	
05 央行票据 02	98.59	98.11	--	130,000	
05 央行票据 22	98.75	98.75	--	10,000	
05 央行票据 29	97.57	97.57	-0.652	1,000	
05 央行票据 33	98.21	97.99	--	45,000	
05 央行票据 31	100.58	100.35	--	68,000	
05 央行票据 43	99.61	99.61	--	31,200	
05 央行票据 46	100	100	--	10,000	
国开行债小计					156,000
04 国开 17	101.517	101.517	--	6,000	
02 国开 16	99.32	99.32	--	16,000	
04 国开 19	99.87	99.86	0.006	20,000	
03 国开 22	98	98	--	60,000	
03 国开 28	98	97.73	--	50,000	
02 国开 19	98.45	98.45	--	4,000	
农发行债小计					22,000
05 农发 01	99.957	99.957	--	20,000	
04 农发 02	100.89	100.89	--	2,000	
商业银行债小计					56,000
04 建信 03 浮	102.004	99.804	--	43,500	
05 中行 02 浮	100.995	100.995	--	10,000	
04 建信 02	103.794	103.794	--	2,000	
05 中行 01	102.927	102.927	--	500	

(摘自:中国债券信息网 www.chinabond.com.cn)

资金面对债市仍有支撑作用

□中信证券 张国强 杨辉

近期,热炒人民币升值的预期再度升温,但从管理层的角度看,汇率改革可能被置后,资金面宽裕的状况有望持续,债市目前的高位将受支撑。节前发行的大唐电力债券受到热捧,本周五20年期长期国债发行将再度成为市场热点,新债表现对市场有较强指引作用。

人民币升值预期再起波澜

随着美联储再度调高美元利率,以及美国参众议院可能在6月份通过如果人民币不升值将对从中国出口的商品加征27.5%的附加税,市场对于人民币升值的预期再度走强。人民币海外无本金交割远期市场(NDF)一年期贴水点一度扩大至4500点,不少海外机构预测人民币将

于几个月内升值。虽然人民币升值的可能性在上升,但我们认为管理层对于汇率政策可能继续坚持“能不动则不动”的办法,在国内金融体系改革的进程中,汇率制度改革可能被置后。因此,我们坚持随着美元利率的持续走高,人民币利率调升的可能性大于升值。

在节前流动性要求增强的情况下,央行往往会保持中性或者向市场注资的政策,“五一”长假前净回笼资金350亿表明央行依然认为当前货币环境较为宽松,考虑到五月份央行票据到期量较大,我们依然坚持5、6月份应该是公开市场操作压力较大的时期。

从节前银行间7天期回购利率的表现来看,一直维持在1.22%左右,并没有像预想那样上升,也表明目前市场资金供给非常宽松。

债市观察

债券市场格局出现变化

## 资金宽裕将贯穿全年

□建设银行福建省分行 黄建锋

在宏观经济形势和货币政策的共同作用下,我国债券市场在2005年出现了一些变化,这些变化将对我国债券市场的运行和发展产生深刻影响。

债券市场盈利模式发生变化

债券市场的盈利渠道主要包括:价差收入、利息收入和代理收入。在2005年之前,我国金融机构对此三项的盈利渠道都比较关注,按照各自的经营策略和资金规划做好渠道选择,三项渠道的选择都可以确保金融机构实现盈利预期。现在,这一平衡的盈利模式正发生着明显变化。在数额庞大的资金推动下,我国债券价格不断上扬,债券利率(收益率)不断下跌,债券买卖实现的价差收入远远超过持有债券实现的利息收入。在2004年12月—2005年4月的时间周期内,上证国债指数累计上涨逾7%,期间创下了101.89的指数历史新高,金融机构在买卖过程中实现价差收入的空间非常明显。与此同时,债券利率(收益率)却一线下行,3年期以下品种的债券收益率均低于同期商业银行定期存款利率,且越是短期限的品种降低幅度越大,金融机构持有债券获取利息收入的空间受到严重挤压。在利益驱动下,金融机构在渠道选择上更倾向于对价差收入盈利渠道的选择,而淡化了对利息收入盈利渠道的认同。

债券市场风险不断累积

此轮债券市场走高的直接动因是资金推动型,经过5个月的持续上涨,较之2004年4月29日的债券指数历史低点,绝大多数期限债券已有明显的价格涨幅,债券收益率下降了120个基点以上,在资金推动下,债券收益率已出现透支。对此,我国债券市

场有以下三个问题值得思考:其一、债券市场是否足以吸纳数额如此庞大的资金;其二、债券市场主体在持续“牛市”行情中的行为是否是理性和建设性的;其三、债券市场的避险功能建设如何?以此分析我国债券市场;其一、我国债券市场还处于初步发展和完善期,债券品种、市场容量、市场流动性等都难以承载和吸纳数额如此庞大的资金量;其二、在债券市场的持续“牛市”中,一些市场主体的投资行为短期化和简单化,甚至将债券市场视为第二股票市场,以博取买卖价差为主要目的,存在一定的非理性和非建设性行为;其三、我国债券市场对避险功能设置和建设,如做空机制、保险制度、产品创新等多处于谋划阶段和设想阶段,债券市场还缺乏有效风险规避手段。由此可见,市场主体行为的短期化、行为特征的投机性、风险规避机制的缺位等,都意味着我国债券市场的风险处于累积阶段,值得市场主体高度关注。

资金价格定价轴心向下移动

超额存款准备金利率是金融机构确定资金价格的关键指标之一。央行在3月17日将超额存款准备金利率由1.62%下调至0.99%,直接引发了资金定价轴心的向下移动,市场主体均以此为价格基准确定资金的运用价格,如银行间同业拆借利率定位、央行票据发行定价等。在央行下调超额存款准备金之后,7天银行同业拆借利率甚至出现了1%的水平,表明市场主体已经接受了0.99%这一资金定价标准,并以此为基准确定其他资金运用的定价。由于市场预期我国超额存款准备金管理原则将与国际接轨,逐步降低甚至取消超额存款准备金利率将是必然趋势,因此,市场主体对资金价格定价轴心的定位还在预期下行。这一定价基准将对债券定价产生影响。

银行间市场日报

## 成交恢复性增长 利率继续低位运行

□实习记者 陈继先 上海报道

周一,银行间市场总体成交量继续保持着恢复性增长的趋势。特别是,在回购交易量高于上个交易日反弹基本到位的背景下,现券交易量达到了166.53亿,反弹力度明显加大。银行间市场加权平均回购利率为1.1565%,回升有限,显示资金面依然宽裕。

“五一”假期前的最后一个交易日,银行间市场成交大幅度回落,现券成交22.08亿元,质押式回购289.28亿元,几乎是数月以来的最低交易水平。长假结束后的5月8日,银行间市场开始重新交易,主要品种的成交量有所反弹,而在昨日,银行间市场继续保持着良好的恢复性反弹势头,全日现券交易量较上个交易日增加了124.27亿,质押式回购增加2.76亿。

短期央行票据交易的重启活跃带动了现券交易量的回升。中国货币网统计显示,一年期以下的现券成交量达到了133.08亿,较上个交易日增加了112.1亿,而其中,央行票据贡献

最大,0