

央行今日发行50亿票据

本报记者 陈继先 上海报道

据悉,为保持基础货币平稳增长和货币市场利率基本稳定,央行定于今日发行2006年第七十五期中央银行票据,期限3个月(91天),最高发行量50亿元,缴款日和起息日均为2006年10月13日。

本期票据发行量明显减小,从而本周资金净回笼量只有100亿元。分析人士认为这可能是为工行A股上市创造宽松的资金环境。

■交易所债市日评

国债缩量上扬

观望氛围增加

银河证券 吴天舒

周三,沪市国债缩量上涨,中长期品种继续领涨,但市场观望氛围增加,投资者对近期工行发行、未来宏观经济政策走势可能带来的影响还存在一定谨慎心态。

沪市国债现券市场涨多跌少,国债指数再创新高,中长期品种涨幅居前,但市场总体成交继续大幅萎缩。国开行30年期金融债中标利率落在市场预期下限,并未出现过于疯狂的景象。

从涨跌情况来看,37只成交债券中,22只上涨3只平盘12只下跌,市场总体成交继续大幅萎缩。上证国债指数再创新高,最终以当日最高点111.15点报收,较上一个交易日上涨了0.07%,但仅成交了1.75亿元。企业债方面,上证企业债指数大幅上涨,收于120.30点,上涨0.08%,成交了0.91亿元。

从市场表现来看,中长期品种涨幅居前,其中剩余期限6.123年的0513券处于涨幅榜首位,上涨了1%,收益率为2.8275%,成交了184.42万元。从成交活跃度来看,浮息债、偏短期品种成交

量较大,但也仅0004券成交超过了2000万元。银行间市场方面,报价、成交集中在中短期品种方面,超长期品种的收益率报价较周二有所下移,其中30年金融债买入报价在3.87%,卖出报价在3.79%。

资金面方面,由于工行即将发行,一些中期回购品种有一定上涨,总体资金面还是较为充裕的。此外,央行官员日前表示,货币政策调控效应逐步体现,但仍处于反复阶段,央行或将继续加大公开市场操作力度。因此,投资者对短期资金面还是存在一定担心,债券收益率曲线的短端的波动难以避免。

昨日国开行30年期金融债中标利率落在市场预期下限,并未出现过于疯狂的景象。在9月份CPI数据即将公布、未来宏观经济走势仍有较大不确定性的情况下,投资者的表现还是相对谨慎。

在第一场发行中,认购额前三位分别是人寿保险公司、中信证券、国泰君安证券;第二场发行认购额前三位是中

国证券、国泰君安证券、中银国际。券商显然是为寿险、平安代投。据称,此次追加发行是由人寿等机构向国开行主动要求的,寿险公司纷纷表示特别需要此类长债,甚至要求定向发行。另外也有部分投资金参与了认购。

收益率还会更平坦

30年期金融债中标利率3.8%

长端收益率还有下降空间

本报记者 王栋琳 北京报道

昨日国开行二十四期金融债发行,中标利率3.8%仍偏低。分析人士认为,这表明长期端收益率未来还有下降的空间。

寿险机构“求券若渴”

由于30年期限过长,银行资金对本债不感兴趣,需求方仅有寿险资金,较为单一,因而保险机构成为唯一的定价方。

本债发行之前,各机构的预测基本在3.8~3.9%,发行结果虽略低,但基本落在预期之中。一些参与投标的机构人士表示,保险资金成本在3.5%左右。从二级市场情况看,这个中标结果比较合理。受发行结果鼓舞,上证国债指数结束两天来的调整,单日涨幅达到0.07%。

尽管30年期金融债3.8%的收益率不高,但由于今年保险资金富裕、投资需求旺盛,以人寿、平安为代表的寿险资金对本券趋之若鹜。除了原本170亿元的计划发行总额,本债昨日还进行了68亿元的追加发行。在第一场发行中,有效投标总量达到250.6亿元,超额认购倍数达到1.97倍,认购比较活跃。第二场发行计划总量为80亿元,但仅有68亿元资金认购。

在第一场发行中,认购额前三位分别是人寿保险公司、中信证券、国泰君安证券;第二场发行认购额前三位是中

国证券、国泰君安证券、中银国际。券商显然是为寿险、平安代投。据称,此次追加发行是由人寿等机构向国开行主动要求的,寿险公司纷纷表示特别需要此类长债,甚至要求定向发行。另外也有部分投资金参与了认购。

收益率还会更平坦

由于之前短端收益率已经有充分调整,在整个9月,收益率曲线平坦化下行,长端调整幅度大于中短端。7年以上国债收益率下行15~20个基点,10年左右金融债收益率下行幅度更大,达到45个基点,寥寥无几的超长期金融债收益率也从4%下降20个基点到3.8%左右。

收益率还会更平坦

由于之前短端收益率已经有充分调整,在整个9月,收益率曲线平坦化下行,长端调整幅度大于中短端。7年以上国债收益率下行15~20个基点,10年左右金融债收益率下行幅度更大,达到45个基点,寥寥无几的超长期金融债收益率