■银行间市场日报

利率终于停下“飞奔脚步”

本报记者 张曙东 北京报道

周四，银行间市场回购利率的上涨态势终于趋缓，全场加权平均利率下跌2.55BP,1天期回购下跌了8.74BP,但7天期依然上涨了4.73BP。

货币网显示，昨日银行间质押式回购共成交1456.87亿元，加权平均利率为3.5949,下跌了2.55BP。其中,除7天期以外的所有品种的利率均告下跌,1天期下跌了8.74BP,14天期下跌了3.81BP,7天期则继续上涨4.73BP。短期利率已基本停下了“飞奔的脚步”。在资金融出方面，全国性商业银行占融出总量的比重下降到63.83%，净融出量只有355.80亿元,而基金、保险等其他机构则加入到净融出行列中来,占融出总量的20.90%。

此前的几个交易日中，回购市场利率的快速上升让不少市场人士“目瞪口呆”，从11月6日至11月14日,1天期、7天期、14天期利率的上涨幅度均在110BP以上。

央行昨日正式执行提高存款准备金率政策，虽然回购利率的上升速度大大降低,基金、保险等的资金紧张程度也有所缓解，但市场人士认为资金面仍然偏紧。昨日银行间拆借市场上,利率继续上升,IB0001上涨了22BP,IB0007上涨了9.23BP。

而央行在今日的公开市场操作中将只象征性地发行30亿元三月期央票。由于本周到期资金为370亿元,央行公开市场将净投放资金240亿元。最近一段时间，央行公开市场操作的着力点将是平抑此前剧烈波动的货币市场利率。

现券方面，成交微幅放大,5年以下品种的活跃度明显提高。

债市理财
中国民生银行 协办

■外汇市场日报

美元连续三日对人民币上涨

南京商行 陆明

周三银行间外汇市场，美元在人民币汇率自9月份快速升值以来,第一次连续三个交易日对人民币收盘上涨。人民币汇率走势异常胶着,市场各方所持观望心态比较明显，实际的汇价波动范围进一步收窄。由此也可以判断，一旦人民币汇率出现方向性突破,单边的大幅波动将不可避免。

隔夜纽约市场，美国公布的10月生产者物价指数下滑1.6%，是2001年10月来的最大跌幅，且是市场普遍预期跌幅的三倍；扣除食品和能源的核心PPI跌0.9%,为1993年8月以来的最大跌幅，美元受此利空突袭一度全线下跌。但这似乎并不足以连续推低美元,美元指数在遭遇又一轮非美货币的获利回吐后止跌反弹,终盘报收于85.24。绝对的利空并没有打压美元，一方面是市场还需要借周四的消费者物价指数来进一步验证美国通胀状况，另一方面美元遇利空不跌可能某种程度上预示了美元的转机。

显然，缺少了外部市场的方向性影响，短线人民币汇率在市场上表现得比较犹豫。美元对人民币周三开盘中间价报于7.8715,人民币汇率较前一交易日收盘价下跌46点，之后全天交易中日内实际波幅再次收窄，汇价运行区间位于7.8670-7.8685一线。

询价系统中美元兑人民币全天交易最高价7.8715,最低价7.8665,收盘报于7.8687,人民币汇率较上一个交易日收盘下跌19点;竞价交易项下,全天波幅更加反映了市场交投的真实状况，全天交易美元兑人民币最高价7.8685,最低价7.8667,波动范围仅18点,收盘位于7.8680,美元兑人民币较上一交易日收盘上涨20点，竞价交易的全天加权价为7.8675。

尽管截至周三,美元对人民币较上周五收盘仅累进反弹42点,但这是美元在人民币汇率自9月份快速升值以来,第一次连续三个交易日对人民币收盘上涨。幅度虽然微不足道,但反映出的市场矛盾犹豫的心理倒颇值得关注。

港币、日元、欧元和英镑兑人民币的开盘中间价分别是1.01105、6.6895、10.0839和14.9251,其中港币追随美元延续对人民币的反弹势头，而其他非美货币对人民币交易价格基本与上一交易日持平。

远期询价交易，系统显示的期限为34天和176天的美元兑人民币交易成交价格分别为7.8509和7.7686;美元兑人民币一年期海外无本金交割远期外汇 (NDF) 周三报价位于7.5660-7.5690,美元汇率较上一交易日大幅反弹。掉期询价交易项下,系统显示各主要期限品种均有成交,其中期限33天、63天和366天的交易中人民币对美元的升水分别为160点、352点和1945点。值得注意的是各档期人民币升水幅度较10月份均有不同程度的减少，其中一年期的远期升水下降了100余点。

周三有美联储利率会议记录公布,不出意外应该对市场影响有限。毕竟和最近疲弱的经济数据比较起来,会议记录已经显得不重要。人民币对美元的缓跌急涨、强势调整,既体现了市场的矛盾心态，又在某种程度上暗示了美元的阶段性反弹或许是一蹴而就。在境内市场近期基本面显然利多人民币的情况下，美元将如何表现值得期待。

■交易所债市日评

债券价格谨慎上行

银河证券 王▮

周三交易所国债涨跌互现，虽然早盘曾多数收红，但随后普遍出现调整,尾市部分券种拉回,上证国债指数得以在111.57点收复，与前日收盘111.58点基本持平。

昨日指数开盘111.60点,并成为全日最高,最低111.52点,涨跌区间收窄。18只上涨、18只下跌、17只收平，共计成交4.83亿元。上涨居前品种为0505、0511、0311，此外长期券0303、0107、0504等也有上升，两只浮息券也以阳线报收。下跌品种主要是0110、0103,其中0110成交超过5000万，但全日走势呈锯齿状，且每次成交都在5000手左右,并未显示出明显的下跌态势。

目前交易所市场3~5年期段和10年以上段在收益率上出现明显凹陷,一方面说明市场资金更多关注这两类产品，形成了两个不同的主力区间同时并存的现象;另一方面也可以看出,近期指数出现调整，但这两类券种的绝对价位并没有出现明显下移，这一状况能否延续,值得投资者关注,以确定具体持仓品种。

央行三季度货币政策执行报告给债券市场带来的信息偏向负面：一是担心通胀和投资反弹，将继续搭配使用央行票据和存款准备金率对冲流动性；二是建议进一步巩固固定资产投资和货币信贷增幅回落的基础，发挥利率杠杆的调控作用，上调金融机构人民币存贷款基准利率。尽管央行行长周小川上周在欧洲央行组织会议上表示，中国目前不准备以控制通胀为货币政策目标，并且目前还不适合讨论利率政策，但市场对年内会否发生第四次存款准备金率调整已经开始心存疑虑。

此外，关系我国未来投资及经济发展的各项政策正快速推进，财政部将在2007年全面实施财政分类收支改革。美国商务部部长古铁雷斯已表示,美国正在重新审核对华高科技产品出口规则,将于数月后公布,而此类产品出口限制一直是中美贸易失衡的因素之一。综合来看,明年的经济增长速度以及经常项目顺差状况都会有所变化。近日国际评级机构惠誉给出的2007年中国GDP增幅预期为9.5%,同时也提高了我国主权债评级。

同业拆借系统信用拆借行情 全国银行间 二〇〇六年十一月十五日

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
IBO001	3.3	3.3663	5045
IBO007	3.4	3.5618	4701
IBO021	3.3	3.4362	69
IBO1M	3.47	3.47	30
IBO2M	3.6	3.6	29
合计	--	3.4609	9874

同业拆借系统信用拆借行情 全国银行间 二〇〇六年十一月十五日

品种	收盘价(%)	加权(%)	成交量(百万元)
IBO001	3.3	3.3663	5045
IBO007	3.4	3.5618	4701
IBO021	3.3	3.4362	69
IBO1M	3.47	3.47	30
IBO2M	3.6	3.6	29
合计	--	3.4609	9874

发行利率继续偏高

7年期金融债中标利率3.21%

本报记者 张曙东 北京报道

昨日，国开行发行的7年期金融债全场中标利率定在3.21%，位于市场此前预期的上限。分析人士认为,对未来通胀水平上升的预期使得机构在投标时显得比较谨慎,而一些大机构可能提前完成了全年资产配置任务使得他们在投标时更加看重收益率。

近期一级市场发行利率走高似乎成了常态。周一发行的15年期国债的利率为3.27%,高于市场的预期约7个BP;周二6月期进出口行金融债的利率为2.8426%,高于二级市场现券到期收益率。

本期金融债的发行量为200亿元,竞争性招标总量为156.7亿元，有效投标总量为262.3亿元,认购倍数为1.67倍。与前几期相比略微偏低。本期债券中标机构的前几位仍然是商业银行,工商银行以28.7亿元排名榜首,建设银行以28.2亿元紧随其后,二者合计占招标总量的36.3%。

准备金率上调和近期新股新债密集发行造成资金面短期紧张,融资成本被抬高,使得部分机构在进行时显得比较谨慎。东海证券陈继先表示,昨日虽然已经执行了存款准备金率上调,但资金面并没有明显宽松。

除了资金面的因素外，长信基金秦娟认为,中标利率偏高可能反映了市场对未来通胀可能加剧的预期。从近几个月的金融数据来看,M1与M2之间的“喇叭口”在不断缩小,个中原因主要是企业活期存款增加较多，表明企业对利润前景看好,企业活力很强,而这有可能转化为潜在的通胀压力。而央行日前发布的三季度货币政策执行报告也再次提示通胀压力,并指出价格走势上行风险不容忽视。投资者需要更多的收益率作为补偿。

本期债券期限7年，应该是大机构资产配置的重要品种。但从前几个月的市场表现来看,银行等主力投资者可能已经提前完成了全年的资产配置任务。在这种情况下，他们在投标决策时,收益率的权重可能会多一些,这也在一定程度上推高了中标利率。

目前不是加息好时机

本报记者 王栋琳 北京报道

尽管紧缩货币政策仍将延续,但从综合政策效应来考量,目前不是加息的好时机,加息不会有效缓解中长期贷款过快增长。除了对经济增长的冲击外,现在加息还将导致流动性更加泛滥,加大银行的资金运用压力;另外还会提高利率风险,增大人民币升值压力。

正如央行三季度货币政策执行报告中所说,目前流动性条件下,搭配使用央行票据和存款准备金率两种对冲工具管理流动性的方式是可行的。这说明目前央行并不倾向于使用加息手段。

两次加息效果有限

从最近金融统计数据来看,中长期贷款增长仍较快,流动性过剩状况仍很严重。10月新增贷款虽然总体少增,但主要来自于短期贷款和票据融资下降705亿元，而中长期贷款新增838亿元,同比多增319亿元。部分学者认为央行应继续收紧流动性,上调基准利率以控制中长期贷款过快增长。

值得注意的是，目前贷款的增长建立在今年连续两次加息的基础上。中长期贷款构成信贷增长的主要动力，而实际上今年以来3-5年和5年以上贷款基准利率已经上调63和72个基点，幅度分别为10.8%和11.8%,上调幅度已经不小。这与中长期贷款仍“顽固”增长形成对比。

当然,对比今年一季度情况,可以看到短期贷款和票据融资确实有所下降。然而这恐怕很难归因于加息的功效,票据融资下降更主要是因为央行抬高货币市场利率,导致短期融资成本提高。

实际上,从央行三季度货币政策报告可以看出,虽然贷款加权平均利率略升,1年期固定利率贷款利率提高0.31个百分点,但金融机构实行上浮利率贷款的比例却下降0.87个百分点。尽管基准利率抬高,大部分金融机构出于资金运用压力,却主动降低了贷款利率上浮的比例。这也是中长期贷款没有显著减少的重要原因。

加息可能加重银行压力

正如周小川行长日前表示,目前中国经济已经显示出降温迹象。今年一连串的宏观调控已经显示其“威力”,为避免经济过快进入下降周期,目前应该慎用利率工具。

另外,目前加息可能给银行经营管理带来一系列打击。首先,流动性将更加泛滥,银行资金运用压力将加大。尽管10月储蓄存款出现5年来首次下降,但所有专家都毫不怀疑,这对流动性影响微弱，高储蓄仍将持续很长一段时间。再次加息将提高储蓄动力、打击企业贷款积极性,迫使银行手中汇集更多资金。过剩流动性下,银行可能又不得不向票据融资和债券市场寻求出路,贷款增长将再次陷入“治理”循环当中。

其次,加息将加大利率风险,对于刚刚完成股改上市的银行来说是不小的打击。一方面加上今年的两次升息,贷款基准利率上升幅度可能高达15%,这有可能诱发部分不良贷款,例如在房地产行业。另一方面，债券市场收益率可能大幅度抬高，尤其是银行大量配置的中长期债券。长期国债收益率如果上涨50-100个基点,可能给商业银行带来15-30%的投资价值“蒸发”。截至10月底,全国性商业银行债券托管量达到5.8万亿元,防范利率风险对商业银行至关重要。去年吴晓灵曾经就利率风险问题警示商业银行。

再次，加息难免会缩小中美利差,加大人民币升值压力。十一以后,人民币升值速度明显加快。在11月1日,人民币对美元汇率中间价今年以来升值幅度已经突破3%。根据美元兑人民币一年期海外无本金交割远期外汇(NDF),目前报价位于7.56左右，相当于人民币一年升值4%左右。按照这一数字,中美利差应该保持400个基点，而目前中美利差(美元1年LIBOR利率与中国1年央票利率)约255个基点。人民币加息可能继续缩小利差,不利于渐进稳步升值的展开。

金融机构贷款利率上浮比例下降



流动性没有得到根本疏缓

建行福建分行 黄建锋

今年以来央行三次上调准备金率,但流动性问题没有得到根本解决。市场主体必须更加关注外汇政策,从源头上控制流动性。

存款准备金率的机理在于:一是冻结金融机构可用资金，吸纳其流动性;二是借助货币乘数效应,产生多倍流动性收缩;三是发出政策紧缩信号,影响市场主体心理和行为。由此可见,存款准备金率对市场流动性的影响明显。

但实际上,包括存款准备金率在内的一系列收缩流动性的措施,并没有从根本上改变我国金融市场的资金形势。事实上,2006年影响市场流动性的因素非常多：一是存款准备金率的三次提高，直接冻结金融机构可用资金超过4600亿元,在货币乘数效应下,影响金融机构信贷投放能力超过18000亿元;二是央行票据的三次定向发行,冻结特定金融机构资金2500亿元;三是信贷规模的迅速增加也影响金融机构的流动性,1-9月人民币贷款新增2.76万亿元,同比多增0.80万亿元,等等。

在上述诸多因素的强力影响之下,我国金融机构的流动性不仅没有减少,反而还在继续增加。以“存差”资金缺口为例,截至9月末,金融机构人民币“存差”资金缺口达到10.68万亿元,当年新增“存差”资金缺口达到1.4万亿元。

此次存款准备金率提高预计冻结金融机构可用资金1600亿元,约占我国金融机构现有人民币“存差”资金缺口的1.5%。可见这一措施对金融机构流动性的影响甚微。另外扩容流动性的一些因素没有消减，比如外币占款因素,却有不断强化的趋势,因此我国市场流动性过剩的形势不会发生逆转,

我国当前经济金融形势中最突出的问题是流动性过剩,这一问题与国际收支不平衡有直接关联。截至目前,我国外汇储备已突破1万亿美元。外汇资金的涌入,势必增加外汇占款对冲的压力,对冲外汇占款形成的巨额基础货币投放是我国金融市场资金过剩的根源。因此,加强本外币政策协调,在国际收支源头控制流动性的被动过快增长,已成为宏观调控的重要问题。

就汇率政策而言,“汇率与利率孰先”的问题在我国时有争论。在我国宏观调控初步取得成效，利率政策暂时淡化的形势之下,汇率政策将得到人民银行更多的关注。

因此,市场主体有必须提高对汇率政策的关注：一是汇率形成机制的市场化取向不会变化,人民银行在实行“以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度”的基础上,预计汇率的浮动区间将有所扩大，市场主体汇率风险可能加剧。二是人民币汇率是一个升值过程,但将是逐步、有序和可控的过程。截至11月2日,人民币与美元汇率为7.8718:1,人民币自“汇改”以来的升值幅度达5%,预计人民币汇率升值的趋势不变，但这一趋势是一个渐进和有序的过程。三是制度创新和产品创新将得到推进,包括结售汇管理制度、外汇避险工具、本外币一体化产品等,这将为市场主体避险和盈利提供更多可能。

沪深上市可转债股性与债性一览表(11月15日)

代码	名称	转债价格	正股价格	转债涨跌幅	成交金额(万元)	转股价格	转换价值	转股溢价率	债券价值	纯债溢价率	税前到期收益率	余额(万元)	剩余年限	股性	债性
100087	水运转债	104.34	4.57	0.38%	19	5.41	84.47	23.52%	98.34	6.10%	-4.41%	9710.20	0.74	弱	强
100117	西钢转债	106.00	3.48	-0.27%	56	4.85	71.75	47.73%	101.81	4.11%	1.36%	23402.90	1.74	弱	强
100236	桂冠转债	111.98	5.04	-0.12%	23	6.07	83.03	34.86%	106.12	5.52%	0.35%	68416.70	1.62	弱	强
100726	华电转债	110.15	2.76	-	0	3.10	89.03	23.72%	104.90	5.00%	0.50%	10023.30	1.55	弱	强
100795	国电转债	112.49	5.55	-1.29%	446	6.59	84.22	33.57%	107.80	4.35%	1.13%	72860.00	1.67	弱	强
110001	邯钢转债	121.00	3.84	-	0	3.36	114.29	5.87%	105.53	14.66%	-3.19%	8700.00	2.03	中	中
110317	营港转债	124.40	8.00	-	0	6.99	114.45	8.69%	98.23	26.64%	-5.79%	64737.30	2.51	中	弱
110325	华发转债	151.98	12.45	7.04%	1304	7.68	162.11	-6.25%	93.58	62.40%	-6.93%	43000.00	4.70	强	弱
110398	凯诺转债	112.89	4.82	0.44%	26	4.96	97.18	16.17%	96.84	16.57%	0.12%	43000.00	4.75	弱	中
110423	柳化转债	121.52	9.65	-0.39%	55	9.86	97.87	24.16%	94.49	28.61%	-2.07%	30700.00	4.70	弱	弱
110488	天药转债	106.70	3.75	-0.07%	994	4.35	86.21	23.77%	90.98	17.27%	1.13%	39000.00	5.95	弱	中
110874	创业转债	111.08	3.53	-0.22%	0	3.86	91.45	21.46%	97.52	13.91%	-1.38%	37206.50	2.63	弱	中
125024	招商转债	138.50	18.16	1.84%	573	13.09	138.73	-0.17%	101.79	36.06%	-5.00%	151000.00	4.79	强	弱
125488	晨鸣转债	107.42	4.67	-0.43%	236	5.50	84.91	26.51%	101.12	6.23%	1.50%	187427.62	2.84	弱	强
125822	海化转债	113.59	4.27	-0.36%	14	4.60	92.83	22.37%	99.55	14.10%	-1.09%	72494.61	2.81	弱	中
125932	华菱转债	107.25	3.78	0.98%	9	4.30	87.91	22.00%	99.90	7.36%	0.98%	9400.13	2.67	弱	强
125959	首钢转债	113.50	2.97	1.34%	99	2.97	100.00	13.50%	102.02	11.25%	-1.52%	199774.54	2.09	中	中

△上表中当日无交易的转债或股票相关数据,以最近交易日收盘价计算之数据代替
△数据来源:凯龙财金可转债评价暨分析系统(CBPA)

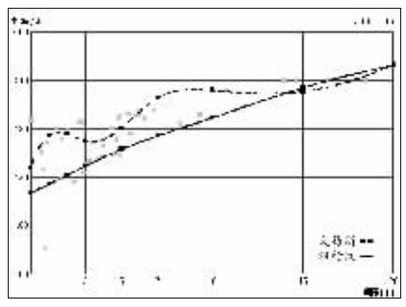
交易所国债日行情

名称	成交	幅度	总金额	收益率	剩余年限	票面利率
009704 97国债(4)	106.71	-0.18	110	1.3346	0.81	9.78
009905 99国债(5)	100.72	-0.22	144	2.3001	0.76	3.28
009908 99国债(8)	101.17	0	12352	2.8652	2.85	3.3
010004 20国债(4)	100.79	0.19	5853	2.8563	3.52	2.87
010010 20国债(10)	100.28	0.05	55018	2.6117	1	2.9
010103 21国债(3)	100.63	-0.07	15674	2.8089	1.44	3.27
010107 21国债(7)	109.94	0.04	1520	3.395	14.71	4.26
010110 21国债(10)	100.1	-0.09	55350	2.9265	4.86	2.95
010112 21国债(12)	100.44	0.07	10505	2.9529	4.96	3.05
010115 21国债(15)	100.44	0.04	12547	2.7787	2.09	3
010203 02国债(3)	97.82	0.07	5504	2.9795	5.42	2.54
010210 02国债(10)	98.7	-0.03	18035	2.886	2.75	2.39
010213 02国债(13)	93.94	0.04	700	3.2689	10.85	2.6
010214 02国债(14)	100.01	-0.05	44982	2.6349	0.94	2.65
010215 02国债(15)	101.74	0.14	92507	2.3331	3.06	2.93
010301 03国债(1)	100.79	0.04	35343	2.4034	3.26	2.66
010303 03国债(3)	99.96	0.08	67962	3.4034	16.42	3.4
010307 03国债(7)	100.86	-0.97	179	2.4165	3.76	2.66
010308 03国债(8)	99.94	0.08	37270	3.0288	6.84	3.02
010311 03国债(11)	103.45	0.24	577	2.5833	4.01	3.5
010403 04国债(3)	105.34	-0.02	268	2.1344	2.43	4.42
010404 04国债(4)	110.21	-0.07	347	2.4729	4.52	4.89
010407 04国债(7)	109.9	-0.06	1441	2.4836	4.78	4.71
010408 04国债(8)	105.76	-0.07	988	2.2448	2.93	4.3
010410 04国债(10)	110.7	-0.09	452	2.5641	5.03	4.86
010411 04国债(11)	100	0	2361	2.9007	0.08	2.98
010501 05国债(1)	111.6	-0.1	117	2.8563	8.29	4.44
010503 05国债(3)	102.2	0	413	2.6204	3.44	3.3
010504 XD05国(4)	109.8	0.1	509	3.3935	18.5	4.11
010505 05国债(5)	103.2	0.54	21	2.7356	5.52	3.37
010507 05国债(7)	99.39	-0.16	20	2.502	0.66	1.58
010508 05国债(8)	98.75	-0.2	4	2.6686	1.75	1.93
010509 05国债(9)	99.32	-0.39	191	2.9584	5.78	2.83
010511 05国债(11)	98.16	0.37	3124	2.6387	3.93	2.14
010512 XD05国02	102.81	0.01	529	3.3974	14	3.65
010513 05国债(13)	100.26	-0.13	22	2.962	6.03	3.01
010514 05国债(14)				1.9562	1.08	1.75
010601 06国债(1)	97.63	0.16	123	2.927	6.28	2.51
010603 06国债(3)	98.6	0.05	10	2.9732	9.36	2.8
010604 06国债(4)				2.1177	2.42	2.12
010605 06国债(5)	98.3	-0.51	109	2.8055	4.5	2.4
010606 06国债(6)				2.6186	6.52	2.62
010608 06国债(8)				1.9086	0.58	1.924
010609 06国债(9)				3.6997	19.61	3.7
010610 06国债(10)				2.3377	2.67	2.34
010611 06国债(11)				5.5077	0.19	0
010612 06国债(12)				2.7184	4.75	2.72
010613 06国债(13)				2.8889	6.79	2.89
010614 06国债(14)				8.0655	0.05	0
010615 06国债(15)				1.9516	0.83	1.958
010616 06国债(16)				2.9208	9.86	2.92
010617 06国债(17)				2.2893	2.92	2.29
010618 06国债(18)				2.4796	4.94	2.48
201000 R003	1.8	58.59	350900	--	--	-
201001 R007	2.3	0	648200	--	--	-
201002 R014	2.31	-22.87	170600	--	--	-
201003 R028	3	30.43	14900	--	--	-
201004 R091	3.5	0	113200	--	--	-
201008 R001	1.255	-15.49	212400	--	--	-
201009 R002	1.525	-19.1	44500	--	--	-
202001 RC001	1.6	0	34000	--	--	-
202003 RC003	1.735	37.7	100	--	--	-
202007 RC007	2.92	12.31	462100	--	--	-
204001 GC001	1.615	0	1156800	--	--	-
204002 GC002	2.065	-7.81	90000	--	--	-
204007 GC007	2.6	4	3081700	--	--	-
204014 GC014	3	-25	70000	--	--	-
204028 GC028	3.66	14.02	29000	--	--	-

交易所企业债日行情

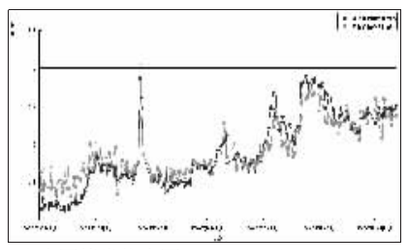
名称	成交	幅度	总金额	收益率	剩余年限	票面利率
120101 01中移动	102.4	-1.06	2	4.044	4.59	4
120102 01三峡债	109.15	-0.27	60	4.0874	9.98	5.21
120201 02三峡债	107.66	0.26	945	4.1533	15.85	4.76
120202 02中移(5)	100.3	0	20	3.3559	0.95	3.5
120203 02中移(5)	103.1	-0.29	22	4.1668	10.95	4.5
120205 02渝城投	105.6	-0.42	416	4.0233	6.07	4.32
120207 02武钢(7)	100.65	0	475	3.8237	2.97	4.02
120288 02金茂债	103.3	-0.01	69	4.0127	5.45	4.22
120301 03沪轨道	106	-0.14	13	4.2048	11.26	4.51
120303 03三峡债	110.45	-0.05	50	4.284	26.71	4.86
120305 03电网(2)	105	-1.87	21	4.0162	7.13	4
120306 03中电投	110.69	0.44	535	4.3703	12.06	5.02
120307 03浦发债	105	0	53	4.0261	6.16	4.29
120308 03沪杭甬	104.9	0	10	4.0216	6.19	4.29
120309 03苏交通	108.1	0	162	4.0165	7.02	4.61
120485 04国电(1)	109.3	0	7	4.0122	7.85	5.3
120517 05京能(1)	104.15	-0.33	104	4.0662	3.64	4.8
120518 05京能(2)	106.5	3.85	56	3.996	5.64	4.95
120523 05闽高速	106.75	-1.52	534	4.3954	8.57	5.05
120528 05世博债	105.7	1.54	14235	3.5969	6.12	4
120601 06大唐债	103.6	0	218	4.1628	19.25	4.2
120602 06冀建投	102.1	-0.58	81	4.2211	19.36	4.18
120604 06国网(1)	102	-0.1	71	4.0328	9.53	4.05
120605 06三峡债	100.5	0	30	4.2739	19.48	4.15
129805 98三峡(8)	105.2	0.1	621	5.4212	0.18	6.2
129902 98中铁(3)	102.37	0.07	425	3.7724	2.91	4.5
129903 99三峡债	102	0.04	36	3.9855	3.69	4
129905 98石油债	101.6	0	414	3.5078	0.81	4.5
111015 01三峡10	101.3	0.05	54	3.9951	4.98	4.27
111016 01广核债	104.5	0	193	3.7733	2.07	4.12
111018 02电网15	107.3	-0.46	86	4.2242	10.59	4.86
111023 03中铁债	105.5	-0.45	11	4.2168	14.78	4.63
111027 03石油债	101.22	0.15	1031	3.9392	6.95	4.11
111031 06鄂能债	102.1	0.29	14	4.0299	9.52	4.05
111032 06鲁能债	102.1	0	2	4.3226	14.71	4.4

红顶交易所与银行间国债收益率曲线



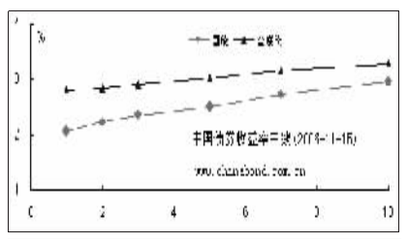
数据来源:“红顶收益战略家”债券分析软件

同业拆借与回购利率比较图



△中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)
制图、制表:王栋林

国债金融债收益率曲线



期限(年)	1	2	3	5	7	10
国债	2.05	2.22	2.35	2.52	2.72	2.97
金融债	2.82	2.86	2.91	3.03	3.15	3.29

市场有风险,请慎重入市。 本版市场分析文章,属个人观点,仅供参考,投资者据此入市操作,风险自担。