

现券续演普涨行情

15日在CPI数据低于预期的推动下，债市情绪继续高涨，现券收益率大幅下行。预计短期内，债市仍将保持强势。

统计局昨日公布，9月CPI同比上涨1.6%，创下56个月新低，PPI同比下降1.8%，连续31个月负增长；当月CPI和PPI均低于市场预期，在数据公布后，现券收益率即大幅下行。成交最为活跃的7年期国债140013，收益率最低下行至3.77%，10年期国债140012，收益率最低下行至3.79%。一级市场上，10年期国债的招标利率在3.78%-3.82%，低于预期，一级半市场成交活跃。午后，收益率略有反弹。全天来看，国债收益率下行幅度在5-10BP。

信用债成交火热，收益率继续下行。短融、中票、企业债的成交均极为活跃。新发的14粤纺织CP001，评级AA，成交在5.15%，溢价13BP。高评级中票为投资者所青睐。剩余期限4.68年、评级AAA的14中南方MTN001成交在5%；剩余期限4.89%、评级AAA的14紫金矿业MTN002则成交在5.33%。城投债收益率继续下行。剩余期限3.7年、评级AA的12绍新城债成交在5.46%。

短期来看，债市几乎不存在太大的利空，投资者可安心持券。(鄞州银行 段苏)

美元重拾升势

人民币自7个月高位回调

因隔夜美元重拾升势，周三境内人民币兑美元中间价及即期汇率双双自近7个月高位回调。

周二晚间，国际汇市美元

逐渐恢复升势，疲弱的欧洲经济数据打压欧元进而推动美元指数回升，当天纽约汇市尾盘美元指数收在85.8附近，基本将周一的失地收回。受此影响，周三央行人民币兑美元汇率中间价设于6.1455，较此前一日下调47基点，脱离近7个月高位。银行间外汇市场上，周三人民币兑美元即期询价交易低开在6.1256，全天呈现窄幅震荡走势，尾盘收在6.1259，较前一日微跌12基点。

外汇交易员指出，周三人民币即期汇率回调，一方面受中间价的引导，另一方面与日内披露的偏低的CPI数据不

一致。数据显示，周三截至17点左右，香港市场人民币兑美元即期汇率成交在6.1380左右，比境内汇价低出约120基点。(张勤峰)

企业债发行审批有限重启

继14日市场传出国家发改委暂停审批企业债发行申请的消息后，15日有知情机构人士表示，当天发改委已恢复受理企业债发行申请，恢复受理的范围，则限于“省级发改委出具地方债务风险防范意见专项说明”的项目。

14日来自市场的消息称，发改委已从本周起暂停受理企业债的发行申请，具体重启时间未定。对此，15日有券商交易员证实，上述情况确实存在，“这可能与持续的债市反腐有关，更主要的则缘于城投类企业债审核细则即将大幅收紧”。相关消息人士进一步表示，对于“省级发改委出具地方债务风险防范意见专项说明”的项目。

14日来自市场的消息称，发改委已从本周起暂停受理企业债的发行申请，具体重启时间未定。对此，15日有券商交易员证实，上述情况确实存在，“这可能与持续的债市反腐有关，更主要的则缘于城投类企业债审核细则即将大幅收紧”。相关消息人士进一步表示，对于“省级发改委出具地方债务风险防范意见专项说明”的项目。

铁总今日招标150亿铁道债

中国铁路总公司15日公告称，将于10月16日在银行间市场招标发行今年第八期铁路建设债券。

本期债券计划发行150亿元，为10年期固息品种，将采用单一利率(荷兰式)招标，招标利率区间为4.48%-5.48%，发行日、缴款截止日和起息日均为10月17日。本期债券由铁路建设基金提供不可撤销的连带责任保证担保。经中诚信国际综合评定，中国铁路总公司的主体信

用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA。本期债券募资资金将全部用于新建石家庄至济南铁路客运专线、新建郑州至徐州铁路客运专线等建设项目。

据相关文件披露，自1995年起，截至本期债券发行前，中国铁路建设债券共发行9087亿元，已兑付212亿元，尚未到期8875亿元，未到期的中国铁路建设债券存续期内每年需支付利息432.08亿元。(王辉)

两券商20日招标短融

中投证券、第一创业证券15日分别公告称，各定于10月20日招标发行一期91天期短融，规模分别为9.5亿元、7亿元。

这两期证券公司短融券均为固定利率，发行利率通过招标系统招标决定，单利按年计息，不计复利。时间安排方面，两期短融均为10月20日招标，分销日、起息日、缴款日、债权登记日均为10月21日，上市流通日为10月22日。经中诚信国

际评定，中投证券主体信用等级为AAA级，评级展望为稳定，本期债项信用级别为A-1级。经上海新世纪评定，第一创业证券的主体信用等级为AA，评级展望为稳定，本期债项评级为A-1。两期短融券均无担保。

据WIND统计，截至10月15日，今年以来已发行的证券公司短融券累计达到191只，总额3147亿元。(王辉)

马鞍山农商行下周发行二级资本债

安徽马鞍山农村商业银行15日公告称，定于本月20日至22日发行2014年二级资本债。

本期二级资本债为10年期固息债券，第5年末附有条件的发行人赎回权，同时附有减记条款。本期债券发行规模为5亿元，票面利率将通过招标系统招标决定，单利按年计息，不计复利。时间安排上，发行期限为10月20日至22日，缴款日、起息日为10月22日。经联合资信评定，

发行人主体信用等级为AA-，本期债券信用等级为A+。

面对日益迫切的资本补充需求，今年以来银行发行二级资本债券的兴趣明显提升，发行人主体除了涵盖工、中、农、建、交五大行之外，不乏股份制银行以及城市银行、农商行等中小银行。据Wind统计，截至10月15日，今年已完成发行的商业银行二级资本债达到29只，发行总额合计3087.5亿元。(张勤峰)

美联储加息时点待解方向确定

本报记者 葛春晖

最近一周多时间，由于市场对美联储加息的预期有所弱化，美元指数自逾四年高点附近滑落，陷入震荡盘整走势。分析人士认为，本轮美元升值的核心动力是美国经济强劲复苏、就业稳步增长等基本面因素的强劲表现，未来在美国经济有望继续领跑全球的背景下，美联储逐步收紧货币政策乃是大势所趋，加息只是迟早的问题。欧洲、日本等经济体因自身增长状况不佳持续推行宽松货币政策，也将进一步推升美元汇率。综合来看，美元中长期升值格局有望延续。

美元指数暂时休整

自7月份开始，美元掀起了一波气势如虹的上涨行情。从7月初的低点79.75到10月3日创下86.74的2010年6月16日以来最高点位，美元指数期间累计最大涨幅达到8.76%，而且期间没有过明显的调整。不过，上周以来，美元上涨步伐终于暂时停歇，出现连续震荡休整走势。

美联储公布9月议息纪要后，此前高涨的对联储提前加息的预期出现降温，是上周以来美元涨势放缓的主要原因。10月8日公布的美联储会议纪要显示，美联储担忧欧洲、日本和中国增长状况不佳可能给美国出口带来不利影响，同时，美元走强或使得美国的通胀率低于美联储2%的目标。这种担忧使得美联储多了将零利率维持下去的理由。此外，埃博拉疫情以及地缘政治也令市场对美联储升



元指数依旧“便宜”。

利差或将扩大 美元多头坚定

虽然调整已经出现，美元多头热情短期降温，但市场对于美元中长期走强的观点并未由此发生动摇。分析人士指出，本轮美元升值的核心动力是美元经济基本面强劲表现，而美国以外经济体前景暗淡，则进一步强化了美元上涨的基础，未来较长时期内，这些驱动因素有望推动美元进一步升值。

今年以来，美国经济复苏势头良好、就业稳步增长，未来有望继续领跑全球，在此背景下，美联储逐步收紧货币政策乃是大势所趋，加息只是迟早的问题。研究

机构莫尼塔的专家指出，美国劳动力市场持续改善，符合逐渐降低的失业率和稳定的收入增长，这将支撑美国下半年GDP增速高于3%，全年增速预期将达到2.2%，并且2015年-2016年将维持上升趋势至2.80%；同时，预计2014年-2016年美国核心通胀率将从1.5%升值1.8%、2.0%，从而达到美联储目标。基于上述判断，莫尼塔维持联储首次升息将发生在2015年6月的预期，并且资产购买计划将于本月终止。

从美国以外的经济体前景来看，不论是欧洲、日本等发达经济体还是以中国为代表的新兴市场，目前增长状况均欠佳，且尚看不到很快复苏的迹象，在此背景下，各经济体纷纷继续推行宽松货币政策，也将进一步推升美元汇率。其中，作为美元指数中占比最大的成分货币，欧元成为美元指数走势中的重要不确定因素。事实上，14日美元指数出现0.70%的反弹，很大程度上就缘于当日欧元区公布的8月工业产出率等经济数据表现疲弱。

总体而言，美国和其他经济体，尤其是欧元区利率预期差异的扩大，导致了近几个月以来美元的大幅升值，而在众多机构看来，未来这一趋势仍有望延续。高盛集团就表示，当前美国以外经济体的前景看弱，这增强了美元兑其他货币的周期性优异表现，即短期利差或将继续扩大，而这也是历史上美元走势的主要驱动因素，因此高盛依然坚定站在美元多头阵营。

强势美元将在颠簸中前行

新华社 关威

今年7月以来，突如其来的美元强劲上涨行情令投资者措手不及。这主要归因于，伴随着美国经济数据的持续好转，市场中越来越多的人相信，美联储加息将会提早到来。只是上周公布的美联储会议纪要显示，美联储的官员们似乎并不这么认为，从而导致美元指数十二周的连涨势头在上周戛然而止。

美联储最新公布的货币政策会议纪要不及市场预期那般强硬。会议纪要显示，美联储官员认为美国经济前景正在面临全球经济下滑带来的威胁。同时，部分参会者表示，美元走强对出口和增长的风险。此外，数位美联储官员认为，更长期的通胀预期或会稍低于2%的目标。

观点链接

莫尼塔：
美元大反转需靠“内功”

过去40余年美元整体呈下降趋势，但也有十几次走强。美元走强不外乎三个因素：一个是“危机”，包括次贷危机、欧债危机、石油危机、英镑危机、亚洲金融危机甚至战争等等，由于美元的特殊地位，在各种危机来临之时，投资者风险偏好的降低，美元资产会成为避险港湾。但需要说明的是，由危机造就的美元反弹通常都是短暂的，难以造就持续数年的反弹。第二个是联储加息。最后一个原因，以上世纪90年代中后期美元的趋势性升值为代表。这一阶段的代表力量是新技术带动的美国本土投资热潮，以及随之而来的美国本

土劳动生产率的快速改善。整个90年代我们观察到一个重要的有趣现象，即全世界美国是最有活力的经济体，只有美国的投资增速大幅上升，而其他经济体甚至包括中国的投资增速都显得黯然失色。这一情况在2000年以后迅速的逆转。所以，美元的小反弹要靠“危机”，美元的大反转必须靠美国自身的投资增长带动。

华安期货：
强势难改 涨势放缓

上周美国公布的9月份议息会议纪要偏鸽派，但美联储内部对于2015年内加息异议不大，分歧在2015年内何时加息的问题上。因此，美联储政策紧缩之旅即将开启，对美元指数的利多依然存在；

相比之下欧洲央行行长暗示欧洲QE将推迟，但目前欧元区经济表现依然疲弱，市场对于欧元区经济健康复苏的信心减弱，抑制欧元表现。不过，美联储会议纪要显示成员担心美元汇率走高对经济的负面影响或令美元指数上行之路变缓。

总体上看，宏观面依然利多美元，美元指数高位强势震荡的可能性较大，对大宗商品的抑制作用不容忽视。

平安证券：
强美元加大金融市场波动

美元指数在9月大放异彩，显示出次贷危机以后最为强劲的上升走势。受到美元指数大幅上涨的影响，全球大宗商品价格纷纷走跌，黄金、原油、工业金属

等纷纷表现出和美元指数极强的相关性。近期美元指数的变化非常快速，我们认为这是全球金融市场波动加大的警示，9月由于美元指数的大幅上涨，相关的其他汇率和大宗商品价格均呈现大幅的单边波动，全球资本在美联储加息来临之时，具有部分重新配置的需求。

中国由于资本账户尚未完全放开，10月沪港通开通在即，全球资本流动和汇率变动可能对国内资产价格的影响没有那么大，但值得注意的是，过去两月贸易顺差和人民币结汇金额之间出现较大差异，显示人民币结汇意愿较弱，或者说贸易盈余大量以美元的形式存在并没有结算为人民币，中国同样面临对外投资加大和资本外流等问题。(张勤峰 整理)

本周新发同业存单
料破六百亿

浦发等7家银行14日公告，将于16日或17日发行共12只同业存单(NCD)，计划发行额合计100亿元。至此，本周已披露发行文件的同业存单发行规模已达608亿元，并已完成发行504亿元，已超过此前的单周最高发行量。

公告显示，汉口银行、徽商银行、成都银行各将于16日发行1只同业存单，期限均为3个月，计划发行额分别为15亿元、5亿元、10亿元。同日，浦发将发2只同业存单，期限为1个月、3个月，计划发行额分别为5亿元、10亿元；浙商将发2只同业存单，期限为3个月、6个月，计划发行额分别为5亿元、10亿元；兴业银行将发3只同业存单，期限为1个月、3个月、6个月，计划发行额分别为10亿元、7亿元、8亿元。此外，顺德农商行将于17日发行10亿元的3个月期同业存单。

据统计，今年以来已有65家银行披露同业存单全年发行计划，发行额度总计近1.38亿元。截至10月15日，同业存单量规模为3494.4亿元，与总发行额相比还有很大差距。(张勤峰)

资金面一派宽松

本报记者 张勤峰

周三，银行间市场资金面呈现一派宽松景象，各期限回购利率整体下行。

昨日银行间质押式回购市场上，除两个时期的利率上涨外，其余期限全线走低。其中，核心品种隔夜及7天回购利率分别较前一日下跌3bp、1bp。月内到期的14天回购利率下跌7bp至3.26%，跨月的21天回购利率则大跌

22bp至3.49%。更长期限的如1个月回购利率也下跌14bp。交易员称，周三各期限资金供应充足，需求基本得到满足，资金面继续保持宽松态势。

据统计，本周公开市场有400亿元央票及正回购到期，本周二央行实施200亿元正回购操作后，尚余200亿元到期资金可供冲销。近期央行公开市场操作力度温和，市场预计本周公开市场将实现中性冲销。

往后看，本月下旬将迎来企业上缴所得税，而证监会15日核发11家企业IPO批文，新一轮新股申购将适时展开，多种因素或再度形成重叠，对月下旬资金面会带来一定的考验。届时，央行公开市场操作应相应做出微调。

总体上看，央行周二再次下调正回购操作利率，强化了市场对货币市场利率继续缓慢下行的预期，未来流动性维持相对宽松的基础更加稳固。

十年国债中标利率远低于预期

本报记者 王辉

财政部15日对10年期的14附息国债21进行了续发行招标。在债券市场买气高亢的背景下，本期国债中标收益率远低于市场预期。

据中债登披露，15日上午招标的10年期固息国债中标收益率为3.7773%。本期国债首场招标量为280亿元，获得589.2亿元投

标，对应首场投标倍数为2.10。此外，本期国债追加发行174亿元，实际发行297.4亿元。

据中债到期收益率曲线显示，14日银行间10年期固息国债收益率在3.90%左右，此前多家机构为本期国债给出的预测中标利率均值为3.89%，而实际中标利率较二级市场及预测均值均低出10基点以上。

分析人士表示，继央行14日下调正回购利率，进而激发现券做多情绪之后，15

日公布的9月CPI同比仅增长1.6%，创出最近56个月新低，债市乐观心态由此进一步升温，极大地提振了一级市场认购需求。当天二级市场剩余10年左右的国债收益率亦大幅下行约8基点至3.82%左右。

此外，财政部15日公告称，将于10月22日招标发行2014年记账式附息(二十四期)国债，为7年期固息债券，竞争性招标面值总额280亿元，进行甲类成员追加投标。