

冷对美联储加息 期债持续窄幅震荡

□本报记者 王辉

在隔夜美联储加息落定的背景下,周四(12月17日)国债期货市场未能续写前两个交易日的明显走强势头,期债5年与10年期主力合约均出现冲高回落。分析人士表示,本次美联储启动首次加息预计对国内债市的冲击相对有限,不过对于期债未来进一步上升的空间,目前市场仍有一定分歧。

期债冲高回落

在经过了此前连续两个交易日的温和拉涨后,周四(12月17日)国债期货市场冲高回落,出现窄幅整理。具体盘面表现上,5年期期债主力合约TF1603早盘冲高之后转而横向修整,午后虽有一定回落但多方承接也较为主动。截至收盘,5年期国债期货主力合约TF1603报100.240元,微跌0.01元或0.01%,同时录得三连阳;TF1603持仓当日增加263手至20590手,成交微幅缩减至21760手。10年期国债期货主力合约T1603收盘报99.15元,微跌0.01元或0.01%;持仓小幅下降378手至23234手,成交放大接近两成至17340手。

对于周四的利率债市场和期债市场的整体表现,交易员表示,当日IPO解冻资金超万亿元,随着回款陆续到账流动性也将重回充裕格局。而另一方面,市场对年内还有一次降准的预期仍旧较强,短期资金面宽松的整体格局预计还将延续。从现券交投方面来看,随着美联储加息靴子落地,外部不确定性消除也提振了国内政策宽松预期,早盘现券买盘一度较为积极。不过在市场情绪平复之后,收益率跌幅出现收窄。从当日一级市场最新一期口行新债的发行结果来看,机构配置需求也较为稳健。整体来看,短期美联储加息对国内债市的影响较为

口行债投标需求转暖

中国进出口银行17日上午招标的两期固息增发金融债,发行利率均低于二级市场,长债认购倍数回升,显示在流动性宽松、美联储加息“利空出尽”影响下,债券市场需求有所转暖。

口行昨日招标的是该行今年第16期5年期金融债和第14期10年期金融债的增发债券,均为固定利率债券,此次计划发行规模均为不超过60亿元。据市场人士透露,此次5年期口行债中标收益率为3.1337%,同时招标的10年期增发债中标收益率为3.4459%,两期债券对应投标倍数分别为3.24倍和3.39倍。

财政部今日招标发行100亿元国债

财政部周四(12月17日)公告,定于12月18日招标发行100亿元记账式贴现国债,期限91天。市场人士指出,年末利率债供给稀缺,资金面仍显宽松,机构对利率债生出一种且买且珍惜之感,预计此次国债发行机构认购较为踊跃。

本期国债期限91天,以低于票面金额的价格贴现发行,竞争性招标面值总额100亿元,不进行甲类成员追加投标。具体安排上,2015年12月18日招标,12月21日开始计息,招标结束至12月21日进行分销,12月23日起上市交易。本期国债于2016年3月21日(节假日顺延)按面值偿还。采用多重价格招标方式,标的为价格。投标标位变动幅度为0.002元,投标剔除、中标剔除和每一承销团成员投标标位差分别为60个、25个和40个标位。(王姣)

中性,各方普遍预计中短期内债市表现还将继续依赖于国内经济和货币政策等基本因素。

市场观点仍有分歧

对于未来一段时间债券现货市场的整体走向,目前主流机构市场观点仍旧相对较为乐观。国信证券周四发表观点表示,美联储12月议息会议的结果可以概括为“加息+释放鸽派信号”,这与之前市场的预期基本一致。不过,考虑到至今各方仍难以预期本轮美国经济复苏的顶点在何处,后续美联储加息的道路将并非一帆风顺。具体对于包括中国在内的新兴市场而言,核心仍是自身的经济状况,美联储加息并不能改变经济基本面的走势,尤其是首次加息。而上海证券则进一步指出,美联储加息对于债市的影响更多在于资本外流加剧可能引发资金面的收紧,但从目前来看,资金面并没有出现太大的波动,反而平稳如常。综合考虑美联储加息后资本外流引发的对冲性降准可能性上升,本次美联储加息冲击整体可控,利率长期下行趋势不变。

不过值得注意的是,随着近期国债期货持续震荡于年内高位、难以取得显著突破,目前机构对于期债后期走势的具体表现,也出现了一定分歧。广发期货等机构认为,周四凌晨美联储宣布了近10年来的首次加息,外围市场表现较为平淡。鉴于近期国债期货持续窄幅震荡,美联储加息事件冲击较小,中美利差仍然有进一步收窄空间,操作上仍然建议逢低建立配置性多头,或多单继续持有。

而方正中期等机构则指出,虽然各方面基本面因素仍然支持期债价格中枢继续缓慢上移,预计实际上升空间不大,不排除国债期货目前已经是顶部附近、逐步转入震荡下行的可能。

流动性存隐忧 宽松预期高烧不退

□本报记者 张勤峰

12月17日,美联储加息靴子落地,中国银行间市场表现平稳,债券市场盘整,而货币市场短期资金宽松依旧。央行在当日公开市场操作中实施小额净投放,但宽松信号不浓。分析人士指出,货币市场流动性持续保持充裕,令短期降准迫切性不强,但美元升息背景下资金外流仍值得关注,加上年底资金需求正升温,年底流动性仍存不稳定因素,预计往后央行资金投放力度有望适量加大,市场宽松预期依旧浓厚。

操作力度小

公告显示,央行17日上午开展了300亿元7天期逆回购操作,中标利率继续持稳在2.25%水平,交易量则为300亿元,比15日操作增加200亿元,当日实现资金净投放100亿元。

从全周来看,本周央行共开展400亿元逆回购操作,到期量为300亿元,净投放100亿元。但值得注意的是,15日和17日分别有500亿元、300亿元的国库现金定存到期,并没有投放新的国库现金定期存款,如果将此考虑在内,则本周央行通过公开市场渠道实际净回收资金700亿元,净回笼规模比上周的500亿元还多200亿元。

本周适逢IPO重启后第二批新股集中发行,周一(12月14日)共有9只新股进行网上网下申购。同时,美联储今年最后一次,也是备受关注的一次议息会议于周内举行,因美联储升息预期引发的汇市波动持续发酵,人民币对美元连续走贬,暗示短期资金外流压力重新加剧。同样是本周,时间节点已转入12月下旬,年底考核因素影响开始显露端倪,有非银机构如券商等为避免年底质押信用债不易,而提前介入跨年资金,致使部分期限资金供需出现边际收紧。

面对短期多种不利因素影响,央行货币政策操作依旧保持轻描淡写的状况,这多少有些出乎意料。有交易员表示,虽然17日央行调高了逆回购操作规模,但可能主要针对国库定存到期、下一轮新股发

行或跨年资金需求增多等因素,且投放力度不大,主动宽松的信号不强,甚至远远不能对冲资金流出的影响。

短期不差钱

分析人士认为,短期资金面持续宽松,对央行流动性支持的需求不强,有助于解释近期央行货币政策操作较为平淡的现象。

与先前市场预期相比,11月以来货币市场表现得出人意外的平稳和宽松。IPO重启、年底、资金外流,在以往很多时候,这三项因素中只需一项,就可能引起短期流动性紧张,但自从11月以来,货币市场几乎没有出现过太大的波动,短期资金供给始终充足,资金利率持续保持平稳,资金面整体宽松依旧。观察短期回购利率走势,11月以来银行间隔夜回购利率像是被钉在1.80%水平,上下波动一般不超过2bp,7天利率则长期运行于2.35%—2.45%区间。

分析人士指出,保持短期流动性合理适度是央行公开市场操作的一项主要任务,央行延续开展低力度的逆回购交易,本身就说明央行对短期流动性供求形势相对乐观。

17日银行间质押式回购市场上,资金面整体均衡,主要期限回购利率不改震荡走势。存款类机构行情显示,昨日隔夜回购利率持稳在1.77%,7天利率持稳在2.35%,14天利率徘徊在2.63%一线,21天和1个月品种则分别上涨18bp、10bp。交易员称,17日,资金面大致保持平衡,后续随着IPO扰动因素消退,资金面仍有一定改善空间。

宽松预期不减

虽短期流动性较为充裕,央行货币政策操作也无大动作,但当前市场对货币政策宽松预期依然较为浓烈。

有机构指出,美联储升息可能加剧资金外流,为维持银行体系流动性合理充裕,需要央行下调准备金率进行对冲。数据显示,自11月以来,资金撤离新兴市场的现象在加重,中国外汇储备和外

8年来首次十连跌 人民币汇率短期承压

□本报记者 王姣

时隔9年多,美联储正式重启加息周期,部分业内人士对资本外流的担忧进一步升温。周四(12月17日),在岸人民币兑美元即期汇率跌逾100点,连续第十天下跌,为过去八年来的首次。离岸人民币兑美元盘中重挫近400点,两地价差重新扩大至800点左右。市场人士指出,随着加息靴子落地,中美利差缩窄可能带来更大的人民币贬值压力,且汇率弹性有望进一步加大,预计短期内人民币波动将继续扩大,但人民币更多是在央行引导下的温和贬值,中长期来看,人民币兑贸易项下一篮子货币将继续走稳。

在岸人民币汇率十连跌

北京时间12月17日凌晨3点,美联储开启了2006年6月来的首次加息,宣布将联邦基金利率提高0.25个百分点,新的联邦基金目标利率将维持在0.25%至0.50%的区间,这标志着全球最大经济体正式进入加息周期。

当日人民币兑美元汇率中间价设于6.4757元,较前一交易日再跌131基点,为连续第九日下调。两岸人民币兑美元汇率盘中继续走弱,其中在岸人民币跌逾100点,并跌破6.48元,收报6.4837元,迎8年来首个十连跌,再创2011年6月以来新低;离岸人民币汇率盘中触及6.5236元,跌近400点,截至北京时间18:40,离岸人民币跌396点,报6.5632元。

近期央行逆回购操作一览				
发生日期	期限(天)	回购方向	交易量(亿元)	中标利率(%)
2015-12-17	7	逆回购	300	2.25
2015-12-15	7	逆回购	100	2.25
2015-12-10	7	逆回购	200	2.25
2015-12-8	7	逆回购	100	2.25
2015-12-3	7	逆回购	300	2.25
2015-12-1	7	逆回购	500	2.25
2015-11-26	7	逆回购	200	2.25
2015-11-24	7	逆回购	100	2.25

汇占款均出现较明显的减少,如果资金持续外流,必然会对国内流动性状况造成不利影响。即便从对冲的角度出发,也需要央行适量增加基础货币投放,或者通过降准释放中长期流动性。

此外,年底前流动性仍存不稳定因素。年末效应已经有所显现,近几日货币市场跨年资金逐渐变得供不应求,流动性在边际上有所收紧,而第二批新股发行刚刚结束,第三批新股发行安排已经出炉,下周23、24两日8只新股将集中申购,尽管新股发行扰动有限,但在更加接近年底

观点链接

中信证券:利率政策入观察期

在资本流出、汇率贬值的状况下,年底流动性仍然可能有一定的波动,降准仍然存在一定的概率,但是中性对冲的政策,并不可称为10年期国债收益率破3%的理由。据此我们认为,在年内货币政策观察期,收益率下行有底,10年期国债仍然将维持在3%—3.3%区间内波动。

华创证券:流动性紧 降准概率才大

本轮人民币贬值是在央行容忍下进行的,也就是说人民币贬值并没有引发央行的干预,因此也就不存在央行需要降准来补充流动性的说法。当然,人民币贬值的速度如果超过央行的容忍度,可能会引发央行干预,央行在外汇市场抛美元收人民币,可能导致人民币流动性的紧张,如果最终影响了市场流动性,央行降准的概率才会增加。此外,一般25日后面临大量财政存款的下放,也会改善流动性。因此,我们认为目

就美联储加息影响而言,海通证券分析师姜超预计,短期内美元走软概率大,高息新兴货币获喘息,英镑、欧元或可反弹。人民币贬值压力加大,降息空间受限,加快改革转型;短期需稳住利率、不宜降息,应主要通过降准来对冲资金外流。

汇率弹性有望进一步加大

部分业内人士担忧,随着中美两国货币政策背离引发资金流出中国,人民币贬值压力恐加剧。对此有分析师表示,中美利差缩窄的确可能带来更大的人民币贬值压力,预计短期内波动将继续扩大,但不必对波幅扩大过度解读。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,对于人民币来说,与美元“离婚”已势在必行,此前外汇交易中心所推出的人民币指数已经宣示了这一点。首次加息落地后,利多出尽,美元将出现回调,人民币可以逸待劳,加快修正高估。

华泰证券指出,随着加息降至,人民币仍有贬值空间,预计短期内波动将继续扩大。但人民币更多的是在央行引导下的温和贬值。长期来看,央行对汇率仍有底线,强贸易顺差、资本管制和经济增速也意味着汇率有其自身的韧性。因此人民币像其他货币一样对美元出现剧烈贬值的的可能性不大。

北京师范大学金融系教授、平安证券首席经济学家钟伟亦表示,不必对波幅扩大过度解读,维持名义汇率的窄幅波动并不应成为政策目标,而实际有效汇率的灵活、双向波动,应该成为常态化的目标。

可转债发行重启 存量个券估值承压

□本报记者 王姣

转债市场经历近半年供给真空期后终于迎来新增供给的释放,12月18日,蓝色光标将发行14亿元可转换债券。市场人士指出,在转债筹码不多的当前,机构对于蓝色光标转债申购热情较高,建议投资者积极参与网下申购。与此同时,以蓝色光标可转债发行为标志,转债市场将迎来规模近180亿元的一级供应,随着后续新券逐步发行,转债市场的稀缺性将大大缓解,存量券转股溢价率或逐步压缩,有望回归合理区间。

蓝标转债启动发行

12月18日,蓝色光标可转债正式启动

优先配售、网上和网下申购,此举也意味着中断近半年的可转债发行窗口重新打开。

蓝色光标此次发行可转债规模为14亿元,每张面值为100元,共1400万张,按面值发行,期限为6年。蓝标转债的债券信用等级为AA,无担保。

国泰君安证券指出,蓝标转债原股东优先配售比例近100%,网下申购有4倍杠杆。当前公司主营业务前景较好,对应数字营销领域在A股属于稀缺资源,原股东参与配售的热情可能较高。原股东优先配售比例为0.7249元/股(航信配售比例2.599元/股),安全边际相对较低。考虑到抢权条款过于苛刻,预计此次中签率虽然较低但大概率高于航信0.03%的中签率,最终中签率或落在0.05%—0.1%之间。上市首日

蓝标转债40%的涨幅对应网下申购年化收益率4.87%—9.73%,建议投资者直接参与申购。

海通证券给予蓝标转债30%—40%的转股溢价率,该券商指出,当前转股价值为93.4元,对应的转股价格合理区间为121—130元,建议投资人在130元以下购买,长期可持有。预计蓝标转债的中签率应该在0.07%—0.1%左右。在转债筹码不多的当前,仍建议投资者积极打新、增强边际收益。

存量个券估值有望修正

分析人士指出,此前转债稀少,受制于供不应求,相对估值稳定在40%—60%,但随着可转债发行重启,由于稀缺而导致的

可转债高估值有望得到一定程度缓解,而此前绝对定价模式也将发生改变。

华宝证券表示,随着一级市场供给预期的加强,存量转债市场承压,一旦股市不出现快牛行情,转债估值将面临较大的调整压力,未来个券表现仍将分化。有业绩支撑的优质个券是首选。

兴业证券同时指出,当筹码稀缺的状态被改变,而股市短期难以上演2014年底到2015年上半年快牛行情的局面下,转债估值继续压缩,回归到正股+溢价率定价模式是大概率事件。不过短期内,由于此前IPO重启消息已经在转债估值上有所反映,而即使转债发行,也没有大盘转债,叠加上当前资金宽松资产缺乏的现实状态,转债估值较高仍可能继续维持。

证券代码:000035	证券简称:中国天楹	公告编号:TY2015-91
中国天楹股份有限公司		
关于发行短期融资券获准注册的公告		
本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。		

中国天楹股份有限公司(以下简称“本公司”或“公司”)于2015年8月4日、2015年9月30日分别召开第六届董事会第十次会议、2015年第三次临时股东大会审议通过了《关于申请注册发行短期融资券的议案》,同意公司向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过人民币6亿元(含6亿元人民币)的短期融资券,详见公司于2015年8月4日、2015年10月8日在《中国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网刊登的相关公告。

公司于2015年12月16日收到中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》(中协注[2015]CP466号)、《中国银行间市场交易商协会决定接受公司短期融资券注册,并对相关事项进行了明确说明,具体如下:

公司短期融资券注册金额为6亿元,注册额度自本通知书发出之日起2年内有效,由中信银行股份有限公司主承销。在注册有效期内可分期发行短期融资券,首期发行应在注册后2个月内完成,后续发行应提前2个工作日向交易商协会备案。如公司在注册有效期内需要更换主承销商或变更注册金额的,应重新注册。

公司将根据《接受注册通知书》要求,严格按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具发行注册规则》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》及有关规定指引规定履行信息披露义务。

特此公告。

中国天楹股份有限公司
董事会
2015年12月17日

证券代码:000035	证券简称:中国天楹	公告编号:TY2015-92
中国天楹股份有限公司		
关于收到《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》的公告		
本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。		

中国天楹股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于2015年8月13日向中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)申报了非公开发行A股股票申请文件:《关于公司非公开发行A股股票的申请报告》,并于2015年8月19日取得中国证监会第152506号《行政许可申请受理通知书》,于2015年11月19日取得中国证监会第152506号《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》,并于2015年12月2日会同中介机构将反馈意见回复报送至中国证监会(详见公司于2015年11月20日及2015年12月15日在《中国证券报》、《中国证券报》及巨潮资讯网发布的相关公告)。

结合近期国内证券市场的变化情况,为确保本次非公开发行的顺利进行,公司已于2015年12月2日召开第六届董事会第十二次会议,审议通过了《关于调整公司非公开发行A股股票发行方案的议案》等议案,公司拟对本次非公开发行股票之发行价格、发行数量和发行对象基准日暨发行方案均进行调整,相关议案经提交公司于2015年12月18日召开的2015年第四次临时股东大会审议。鉴于上述原因,公司于2015年12月7日向中国证监会提交了《关于中国天楹股份有限公司非公开发行股票中止审查的申请》,并于2015年12月16日收到中国证监会第152506号《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》,同意公司的中止审查申请。

如股东大会审议通过关于公司调整非公开发行股票方案等相关议案,公司将继续推进非公开发行股票相关工作并向中国证监会申请恢复审查。

特此公告。

中国天楹股份有限公司
董事会
2015年12月17日

证券代码:002356	证券简称:浩宁达	公告编号:2015-137
深圳浩宁达仪表股份有限公司		
关于重大经营合同中标的提示性公告		
本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。		

依据国家电网公司于2015年12月16日在其电子商务平台http://ecp.sgcc.com.cn的公告“国家电网公司2015年第三批电能表及用电信息采集设备招标采购活动推荐的中标候选人(以下简称“中标人”)为评标委员会推荐的中标候选人,公示期3天,具体情况提示如下:

一、中标项目的主要内容
公司中标项目为国家电网公司2015年第三批电能表及用电信息采集设备招标采购(招标编号:0711-150TL04822000),该项目由国家电网公司委托招标代理机构国网物资有限公司,采用公开招标方式进行。
中标人中标的产品总数量为649,295只,预计中标总金额约为11,594.46万元。其中:2级单相费控智能电能表中标数量为565,850只,金额为2,827.57,724.08万元;1级三相费控智能电能表中标数量为70,000只,金额为2,827.50万元;0.5S级三相费控智能电能表中标数量为1,600只,金额为116.80万元;0.5S级三相智能电能表中标数量为4,400只,金额为151.80万元;集中器I型中

标数量为7,445只,金额为774.28万元。

本次中标公示媒体为国家电网公司电子商务平台,招标人是国家电网公司,其他详细内容请查阅国网电子商务平台:http://ecp.sgcc.com.cn/。

二、中标项目对公司经营的影响
本次中标总金额约为11,594.46万元,约占公司经营审计2014年度营业总收入的14.98%。

该项目中标后,其合同的履行将对公司2016年经营工作和经营业绩产生积极的影响,但不影响公司经营独立性。

三、中标项目的风险提示

目前,公司尚未收到国家电网公司及其相关代理机构发给本公司的中标通知书,具体中标的有关事项待收到中标通知书后,公司将及时履行信息披露义务。敬请广大投资者谨慎决策,注意防范投资风险。

特此公告。

深圳浩宁达仪表股份有限公司
董 事 会
二〇一五年十二月十八日