

债市短期难有起色

2011 年 7 月 8 日

2011 年第 27 期

各类型债券一周市场表现

最新交易日期：2011 年 7 月 8 日

指数名称	收盘	周涨跌 (%)
中证全债	133.56	-0.03
中证国债	132.08	0.03
中证金融债	132.62	-0.11
中证企业债	140.53	-0.06
中证央票	113.64	0.07
中证短融	115.41	0.03

主要内容：

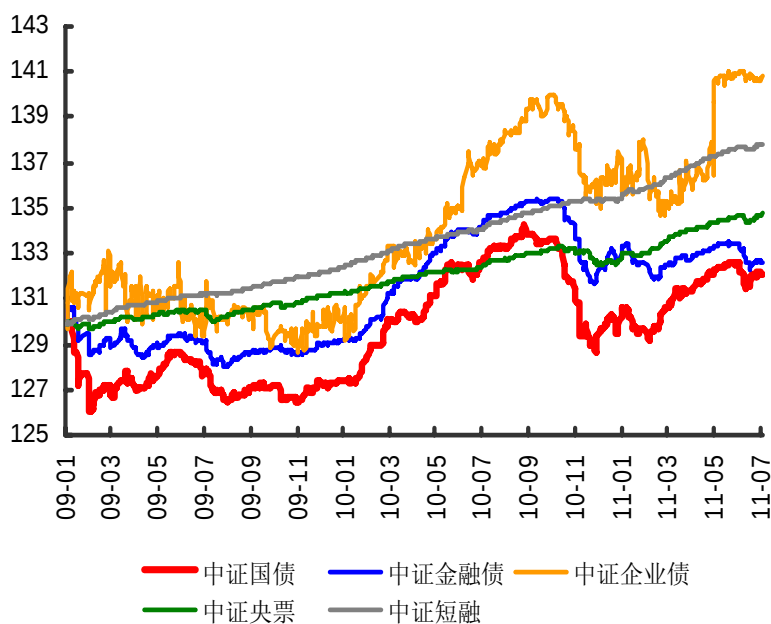
- 债券市场动态
- 国债到期收益率
- 交易所企业债数据
- 交易所公司债数据
- 交易所可转债数据
- 债券市场分析
- 一周交易备忘

分析师：马保明

执业证书编号：S0760200010014

邮箱：mabaoming@sxzq.com

中证国债指数与企业债指数、金融债指数比较分析图



说明：交易区间：2009.1.5-2011.7.8 数据来源：wind 资讯

联系人

张小玲

0351-8686990

zhangxiaoling@sxzq.com

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686990

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

【债券市场动态】

★加息周期远未结束。央行终于再度加息，虽然来的有些姗姗来迟，但这是货币环境正常化的正确之举。短短半年间，央行三度升息，说明货币当局对眼下的通胀形势和泡沫横飞有着清醒的认识。这与央行日前的季度例会和物价调查所传递的结果一脉相承，可以确定央行将在接下来会进一步动用加息手段，来控制中国通胀形势的失控。

从现实来看，加息周期应该也远未结束。虽然舆论一致以紧缩来形容当前的货币政策，但是较之CPI不断触及顶峰，一年期3.5%的基准利率则显然还是偏低。在负利率高达2.5%之际，很难说目前的紧缩力度已足够。

如果考虑到上半年新增贷款超过了4万亿，广义货币仍然在以远高于名义GDP的速度在膨胀，76万亿的广义货币之下，不通过加息控制住流动性的急速膨胀，甚至短期内广义货币扩张至百万亿的话，那中国的通胀形势只会愈发覆水难收。其实，由于过往的长期的货币超发，加速人口红利殆尽、本轮通胀周期会远远超出多数人的预期，预测通胀何时见顶注定将成为一场猜谜游戏。

而从国际环境来看，全球正处于通胀的上升阶段，新兴经济体普遍遭遇高通胀困扰，欧美经济体则暂时被债务危机困扰，低增长暂时未导致通胀失控。但是随着时间的推移，过度的量化扩张政策，一定最终会反映到CPI之上。美国最近的CPI已经触及2%，美联储重启加息周期指日可待。加上国际大宗商品价格金融化趋势，在危机后进一步加固，由流动性推升的商品价格高位将长时间维持，全球性通胀将不再是传说。于是，中国加息周期只怕很难在两三年内终结。

不仅仅出于遏制通胀之考虑应该再加息，眼下的实业环境被泡沫横飞浸染，更是必须依赖紧货币来降温，虽然加息未必能起到治本之效。危机之后，尤其是去年到现在，实业界最重要的事情不再是技术升级、产品创新，而是几乎所有的重要企业家都将精力放在了PE投资、创业板造富之上。热钱从大蒜炒到黄金、从猪肉跑到古董，投机氛围之浓前所未有的，单单黄金交易短短两年内就增加了不少，天通金、泛亚金并无实质差异，但却成就了天津和昆明的两大黄金交易所的“辉煌”。

之所以泡沫横飞，其根源还是在于货币流动性过于泛滥，而又没有多少可投的实业项目。如果任其发展，最终只能导致中国制造业进一步边缘化和空心化，危及经济安全。通过加息，逐步让廉价资金消失，让资金价值提升，才不会有那么多的本应是“聪明钱”变成了“傻钱”，为中国的实业复兴做点事情。

持续加息之际，中小企业进一步受伤在所难免。这是无可奈何之举。纵使是在09年信贷大跃进时候，中小企业亦并未得到真正好处，多数贷款还是进入了国企和地方政府手中。所有，眼下的东南沿海中小企业倒闭潮不能归咎于货币紧缩，甚至故而因噎废食。若货币政策重回保增长，带来也只能是信贷和资产泡沫恶性膨胀，未见得会缓解中小企业生存环境。（新京报）

【上个交易周末国债到期收益率】

序号	代码	名称	全价最新	成交量	最新收益率	剩余年限	修正久期	凸性
1	040010.IB	04 国债 10	100.606	1622000	3.166	0.384	0.372	0.499
2	119901.IB	11 贴现国债 01	99.342	480000	4.001	0.027	0.026	0.026
3	110014.IB	11 付息国债 14	99.500	310000	3.552	4.926	4.445	24.865
4	110009.IB	11 付息国债 09	99.638	272000	3.295	0.712	0.690	1.143
5	110002.IB	11 付息国债 02	100.394	171000	3.890	9.545	7.615	73.168
6	080003.IB	08 国债 03	101.713	114000	3.778	6.704	5.661	40.481
7	090031.IB	09 付息国债 31	98.200	98000	3.466	3.408	3.132	13.176
8	110015.IB	11 付息国债 15	100.815	81000	3.890	9.948	7.990	79.459
9	110011.IB	11 付息国债 11	99.545	81000	3.320	0.827	0.801	1.416
10	040007.IB	04 国债 07	100.208	80000	3.001	0.132	0.128	0.140
11	060018.IB	06 国债 18	99.625	72000	3.687	0.299	0.288	0.361
12	110016.IB	11 付息国债 16	99.091	70000	4.556	29.98	15.978	377.355
13	100028.IB	10 付息国债 28	96.500	70000	3.503	4.137	3.754	18.371
14	010107.SH	21 国债(7)	102.650	64477	3.938	10.07	7.869	78.756
15	110008.IB	11 付息国债 08	100.014	63000	3.828	9.699	7.803	76.162
16	070005.IB	07 国债 05	99.819	60000	3.393	0.795	0.768	1.334
17	060016.IB	06 国债 16	98.567	60000	3.220	5.225	4.691	27.712
18	110001.IB	11 付息国债 01	99.747	57000	3.263	0.518	0.501	0.737
19	010112.SH	21 国债(12)	99.900	51282	3.304	0.312	0.302	0.384
20	100022.IB	10 付息国债 22	96.221	44000	3.464	6.044	5.306	35.270
21	020001.IB	02 国债 01	99.623	40000	3.229	0.696	0.674	1.108
22	100027.IB	10 付息国债 27	96.271	40000	3.497	6.121	5.370	36.037
23	100010.IB	10 付息国债 10	97.019	38000	3.588	5.795	5.179	33.135
24	090004.IB	09 付息国债 04	97.025	36000	3.446	2.737	2.580	9.253
25	090001.IB	09 国债 01	96.621	30000	3.567	4.603	4.186	22.254
26	100038.IB	10 付息国债 38	100.014	30000	3.824	6.389	5.451	37.457
27	010110.SH	21 国债(10)	99.890	24928	3.384	0.216	0.209	0.246
28	100032.IB	10 付息国债 32	98.119	22000	3.437	6.274	5.477	37.449
29	070014.IB	07 国债 14	101.463	20000	3.396	3.129	2.816	11.085
30	010203.SH	02 国债(3)	99.200	15765	3.574	0.781	0.754	1.296
31	100036.IB	10 付息国债 36	99.652	14000	3.126	0.345	0.335	0.437
32	070007.IB	07 国债 07	100.863	12000	3.417	2.879	2.682	9.938
33	110007.IB	11 付息国债 07	99.462	10000	3.430	2.674	2.496	8.777
34	100020.IB	10 付息国债 20	96.300	6000	3.528	4.003	3.723	17.761
35	080017.IB	08 国债 17	100.529	5000	3.431	2.195	2.020	6.188
36	010308.SH	03 国债(8)	98.300	4564	3.838	2.197	2.031	6.211
37	100034.IB	10 付息国债 34	98.063	4000	3.920	9.315	7.607	71.820
38	100021.IB	10 付息国债 21	99.985	3000	2.620	0.019	0.019	0.019
39	010303.SH	03 国债(3)	94.840	2609	3.952	11.78	9.304	107.633
40	080018.IB	08 国债 18	99.557	2000	3.750	7.214	6.104	46.558
41	090015.IB	09 付息国债 15	98.795	2000	3.440	1.025	0.969	1.897

42	010213.SH	02 国债(13)	93.280	1614	3.827	6.208	5.498	37.328
42	010504.SH	05 国债(4)	100.980	659	4.017	13.86	10.258	134.415
43	010407.SH	04 国债(7)	100.340	350	2.035	0.132	0.129	0.143
44	100303.SZ	国债 0303	94.708	197	3.966	11.78	9.301	107.580
45	010513.SH	05 国债(13)	99.220	140	3.589	1.386	1.310	3.007
46	100213.SZ	国债 0213	92.505	112	3.975	6.208	5.488	37.205
47	100410.SZ	国债 0410	101.083	68	1.957	0.384	0.376	0.511
48	010512.SH	05 国债(12)	96.510	47	4.103	9.364	7.634	72.274
49	010505.SH	05 国债(5)	100.000	35	3.355	0.882	0.854	1.554
50	010509.SH	05 国债(9)	99.100	26	3.651	1.134	1.068	2.194
51	010501.SH	05 国债(1)	102.000	26	3.845	3.647	3.235	14.190
52	101917.SZ	国债 917	102.980	10	3.899	10.07	7.876	78.856
53	010601.SH	06 国债(1)	98.200	9	3.653	1.644	1.562	3.969
54	100407.SZ	国债 0407	101.460	1	-6.056	0.132	0.140	0.169
55	101912.SZ	国债 912	99.890	1	3.336	0.312	0.302	0.384

数据来源：WIND 山西证券研究所

【上个交易周末交易所企业债数据】

序号	代码	名称	全价最新	成交量	最新收益率	剩余年限	修正久期	凸性	债券评级
1	122830.SH	11 沈国资	102.08	50004	6.81	7.69	5.68	42.66	AA
2	122928.SH	09 铁岭债	101.39	30817	6.92	8.46	6.00	49.20	AA+
3	122947.SH	09 合建投	100	20000	5.04	3.00	2.72	10.21	AAA
4	122932.SH	09 宣城债	101.9	18846	6.56	5.39	4.22	24.21	AA+
5	111064.SZ	11 长交债	100.146	15420	7.16	6.68	4.08	22.99	AA
6	122825.SH	11 景德镇	104.99	10029	6.53	6.71	4.64	28.72	AA
7	122937.SH	10 辽源债	105.85	8676	6.50	5.56	4.32	25.11	AA
8	122920.SH	10 黄山债	99.9	7806	7.09	5.60	4.38	25.70	AA
9	111051.SZ	09 怀化债	105.337	7237	7.16	7.62	4.28	25.51	AA
10	111047.SZ	08 长兴债	104.7	6778	6.86	4.50	3.58	17.69	AA
11	122841.SH	11 渝津债	101.54	5876	6.64	6.50	4.38	25.99	AA
12	122837.SH	11 武经发	99.6	5479	6.62	6.64	5.13	34.51	AA+
13	122996.SH	08 常城建	100.5	5363	6.15	4.22	3.45	16.37	AA+
14	122818.SH	11 牟平债	107.59	5142	6.74	7.66	5.04	34.04	AA+
15	122902.SH	10 赤峰债	97	5102	6.81	5.87	4.23	23.76	AA+
16	122805.SH	11 大同债	99.99	5004	6.50	5.90	4.12	22.62	AA
17	111039.SZ	08 奈伦债	104.25	4948	6.71	3.87	3.24	14.33	AA
18	122883.SH	10 楚雄债	96.8	4103	6.71	6.28	4.38	26.12	AA
19	122931.SH	09 临海债	105.7	3071	6.66	5.34	3.63	18.49	AA+
20	122843.SH	11 绥化债	103.97	2505	6.58	6.65	5.06	33.90	AA
21	122842.SH	11 合城债	101.33	2281	6.68	6.50	4.38	25.96	AA
22	122976.SH	09 永煤债	99.9	2000	4.30	3.73	3.34	14.99	AA+
23	111041.SZ	08 铁岭债	105.078	1881	6.88	4.12	3.21	14.75	AA+
24	122840.SH	11 临汾债	103.95	1755	6.55	7.63	5.20	36.03	AA+

25	120605.SH	06 三峡债	84.95	1565	5.68	14.85	10.37	139.53	AAA
26	111063.SZ	11 富阳债	100.96	1398	7.13	6.66	5.02	33.49	AA
27	111055.SZ	09 华西债	99.363	1261	6.20	4.86	3.30	15.29	AA
28	111052.SZ	09 哈城投	102.39	1227	6.66	7.68	5.70	42.86	AA
29	122936.SH	09 鹤城投	105.7	1041	6.48	5.37	3.54	17.63	AA
30	122831.SH	11 惠通债	103.79	882	6.76	6.69	4.50	27.19	AA+
31	122948.SH	09 锡交债	98.41	705	5.96	5.01	3.46	16.60	AA
32	111059.SZ	09 宿建投	101.349	688	7.16	5.41	4.17	23.75	AA+
33	122822.SH	11 汉中债	102.46	479	6.99	6.69	4.49	27.06	AA+
34	122964.SH	09 龙湖债	103.72	459	5.80	4.83	3.95	21.03	AA
35	122890.SH	10 凯迪债	96.67	333	6.61	9.13	5.93	47.96	AA+
36	111037.SZ	08 昆建债	100.849	331	6.06	1.74	1.58	4.03	AA+
37	122958.SH	09 长经开	101.8	301	6.06	3.87	3.32	14.89	AA
38	122951.SH	09 淮城投	99.88	233	5.91	4.97	4.20	22.94	AA+
39	111018.SZ	02 电网 15	96	231	5.67	5.95	5.00	31.57	AAA
40	122921.SH	10 郴州债	103.26	215	6.37	5.55	4.37	25.68	AA+
41	111060.SZ	10 佳城投	103.5	179	7.09	5.67	3.72	19.21	AA+
42	122973.SH	09 昆创投	95.19	175	5.89	4.73	3.33	15.42	AAA
43	120201.SH	02 三峡债	96.8	133	5.14	11.21	8.15	87.01	AAA
44	111046.SZ	08 东特债	104	127	6.04	4.47	3.64	18.02	AA
45	122938.SH	09 汾湖债	101.79	112	6.63	6.30	4.45	27.09	AA+
46	120102.SH	01 三峡债	100	104	5.20	5.34	4.42	25.62	AAA
47	122990.SH	08 锡公用	100.26	100	4.88	0.25	0.24	0.28	AA+
48	111044.SZ	08 吉高速	102.5	97	4.47	2.30	2.05	6.39	AA
49	122927.SH	09 海航债	105.6	85	6.70	8.47	5.98	48.72	AA+
50	122955.SH	09 潭城建	98.59	80	6.30	3.90	2.64	10.24	AA
51	122836.SH	11 盘锦债	101.81	70	7.06	6.65	4.64	28.97	AA
52	122930.SH	09 盘锦债	106.19	70	6.31	5.45	3.63	18.33	AA+
53	111058.SZ	09 黄城投	100.099	69	6.95	6.49	4.92	32.56	AA+
54	122857.SH	10 九华债	101.7	68	6.54	5.45	3.66	18.62	AA
55	122981.SH	09 铜城投	100.98	65	6.62	3.67	3.10	13.21	AA
56	111062.SZ	10 并高铁	91.35	64	6.46	9.17	6.15	50.72	AA+
57	122945.SH	09 虞水债	103.3	60	6.02	5.07	3.97	21.87	AA
58	122844.SH	11 筑城投	98.9	51	6.60	6.52	5.04	33.44	AA
59	122982.SH	09 长城开	100.88	50	5.85	4.67	3.22	14.53	AAA
60	122901.SH	10 营口债	107.48	46	6.97	8.93	5.17	36.13	AA+
61	122984.SH	09 六城投	103.69	42	6.15	4.65	3.81	19.59	AA
62	111048.SZ	09 渝水投	99.251	32	6.10	4.59	3.83	19.47	AA
63	122940.SH	09 咸城投	106.15	31	6.60	8.24	5.76	46.25	AA+
64	122939.SH	09 吉安债	105.11	29	6.76	5.31	4.07	22.87	AA+
65	120301.SH	03 沪轨道	99.48	26	4.60	6.62	5.52	38.56	AAA
66	120520.SH	05 杭城建	99.5	22	5.16	3.95	3.49	16.06	AAA
67	122966.SH	09 滇投债	100.37	20	5.78	3.81	3.30	14.61	AA
68	120509.SH	05 国网(1)	107	18	3.09	4.00	3.63	17.18	AAA
69	122834.SH	11 牡国投	100.55	15	7.03	6.61	5.01	33.29	AA
70	120205.SH	02 渝城投	99.12	12	4.96	1.42	1.32	3.03	AAA

71	122873.SH	10 通经开	104.83	11	5.34	6.42	5.06	33.73	AA
72	122954.SH	09 武进债	99.88	11	5.45	4.93	3.66	18.02	AAA
73	111045.SZ	08 西城投	100.301	10	6.29	4.44	3.65	18.14	AA
74	120306.SH	03 中电投	97	10	5.52	7.42	5.86	44.25	AAA
75	120307.SH	03 浦发债	99.18	10	4.85	1.52	1.41	3.37	AAA
76	122877.SH	10 渝南岸	99.49	10	6.38	6.47	4.20	24.39	AA
77	122907.SH	10 芜投 02	99.8	10	6.23	6.04	4.56	31.26	AA
78	122859.SH	10 盐城 02	99	8	6.79	6.45	4.93	32.33	AA+
79	122905.SH	10 南昌债	101.5	7	5.81	5.82	4.74	29.09	AA+
80	120204.SH	02 苏交通	98	6	4.87	6.44	5.32	36.17	AAA
81	122879.SH	10 天脊债	99.5	5	6.29	6.39	4.96	32.57	AA
82	122903.SH	10 盐东方	96.8	5	6.41	5.92	4.33	24.75	AA+
83	122802.SH	11 辽阳债	102.3	4	6.46	6.94	4.63	28.46	AA+
84	122946.SH	09 扬城建	102.5	4	5.36	5.05	3.40	16.49	AAA
85	122997.SH	08 苏高新	102.5	4	4.93	2.26	1.99	6.10	AAA
86	122828.SH	11 抚州债	105.99	3	6.60	6.65	4.71	29.62	AA
87	122882.SH	10 宁高新	100.93	3	6.21	6.47	5.02	33.26	AA
88	122974.SH	09 镇城投	100.8	3	5.60	3.73	2.99	12.38	AA+
89	111019.SZ	02 广核债	95.297	2	5.39	6.35	5.20	34.78	AAA
90	122898.SH	10 攀国投	97.84	2	5.72	9.07	5.40	40.06	AA
91	122922.SH	10 长高新	103.64	2	5.30	5.56	4.54	27.16	AA+
92	111054.SZ	09 连中小	100.649	1	6.32	3.81	3.25	14.25	AA+
93	122881.SH	10 吴江债	101	1	6.22	7.47	5.07	34.26	AA
94	122949.SH	09 常投债	101.9	1	5.35	4.99	3.55	17.04	AAA

数据来源：WIND 山西证券研究所

【上个交易周末交易所公司债数据】

序号	代码	名称	全价最新	成交量	最新收益率	剩余年限	修正久期	凸性	债券评级
1	122065.SH	11 上港 01	99.04	43314	4.92	4.73	4.10	21.73	AAA
2	122009.SH	08 新湖债	108.53	19502	6.92	4.99	3.99	21.10	AA-
3	112012.SZ	09 名流债	100	19007	7.03	3.33	2.75	10.82	AA+
4	112014.SZ	09 银基债	101.92	11377	7.45	4.33	3.40	16.14	AA
5	112016.SZ	09 宏润债	102.18	5893	7.03	3.35	2.75	10.84	AA
6	122011.SH	08 金发债	104.87	2865	5.61	2.05	1.74	4.93	AA
7	122052.SH	10 石化 02	92.95	2773	5.05	8.88	7.17	63.77	AAA
8	122059.SH	10 重钢债	102.7	2100	5.68	6.43	5.04	33.51	AA+
9	112028.SZ	11 冀能债	99	1600	5.13	4.83	4.16	22.36	AAA
10	122031.SH	09 天房债	100.6	763	6.76	1.28	1.14	2.42	AA
11	122028.SH	09 华发债	103.03	592	6.39	6.28	4.76	30.65	AA
12	122033.SH	09 富力债	103.01	432	5.81	3.30	2.77	10.96	AA+
13	122071.SH	11 海航 02	99.5	413	6.27	9.88	7.17	66.88	AA+
14	122043.SH	09 紫江债	100.4	315	6.02	6.48	5.08	33.85	AA+
15	122050.SH	10 杉杉债	98.4	238	6.29	5.72	4.64	27.94	AA
16	122013.SH	08 北辰债	105.34	134	5.35	2.03	1.72	4.89	AA

请务必阅读正文之后的特别声明部分

17	112020.SZ	10 大亚债	99.399	120	5.68	3.56	3.09	13.00	AA
18	112006.SZ	08 万科 G2	103.948	109	5.02	2.16	1.88	5.59	AAA
19	122012.SH	08 保利债	104.2	103	4.76	2.01	1.74	4.95	AAA
20	122000.SH	07 长电债	100.05	67	5.34	6.22	4.97	32.51	AAA
21	112023.SZ	10 煤气 01	99.74	50	5.41	4.33	3.65	17.88	AA+
22	122066.SH	11 大唐 01	99.8	33	5.27	9.79	7.43	70.38	AAA
23	122021.SH	09 广汇债	103.27	28	6.18	5.14	4.01	22.13	AA
24	112005.SZ	08 万科 G1	100.5	15	5.24	2.16	1.91	5.68	AAA
25	112017.SZ	09 希望债	100.999	10	5.75	3.39	2.89	11.68	AA+
26	122010.SH	08 宁沪债	100.08	10	3.89	0.05	0.05	0.05	AAA
27	112021.SZ	10 南玻 01	99	10	5.59	4.29	3.60	17.50	AA+
28	112003.SZ	08 泰达债	104.7	10	4.69	2.10	1.82	5.33	AA+
29	122058.SH	10 豫园债	102.98	2	5.13	4.46	3.75	18.82	AAA
30	122027.SH	09 京城建	104.6	1	5.75	5.23	4.14	23.25	AA
31	122067.SH	11 南钢债	100	1	5.80	6.83	5.46	38.21	AA
32	122015.SH	09 长电债	97	1	5.24	8.07	6.23	50.66	AAA
33	122073.SH	11 云维债	100	1	5.65	6.90	5.56	39.34	AA+

数据来源：WIND 山西证券研究所

【上个交易周末交易所可转债数据】

序号	代码	名称	全 价 最新	转换价 值	转股溢 价率	套 利 空间	剩 余 年限	转换比	对应股 票价格
1	110003.SH	新钢转债	115.17	88.68	31.96	-28.34	2.12	12.44	7.16
2	110007.SH	博汇转债	111.01	73.96	51.39	-38.00	3.21	9.72	7.60
3	110009.SH	双良转债	113.26	71.65	58.27	-41.75	3.82	4.81	14.91
4	110011.SH	歌华转债	113.21	69.78	62.77	-43.80	5.39	6.67	10.45
5	110012.SH	海运转债	119.68	106.17	13.06	-13.86	4.50	22.03	4.83
6	110013.SH	国投转债	120.23	97.11	24.03	-23.34	5.56	13.76	7.05
7	110015.SH	石化转债	107.41	84.27	27.67	-23.32	5.64	10.42	8.09
8	110016.SH	川投转债	115.24	85.20	35.43	-30.19	5.71	5.78	14.73
9	110078.SH	澄星转债	119.56	98.48	21.85	-21.52	0.84	9.50	10.37
10	113001.SH	中行转债	105.62	87.19	21.23	-18.51	4.91	27.86	3.13
11	113002.SH	工行转债	118.75	109.32	9.02	-9.86	5.15	25.19	4.34
12	125709.SZ	唐钢转债	110.04	49.25	125.37	-61.75	1.44	10.68	4.62
13	125731.SZ	美丰转债	120.00	99.72	20.43	-20.38	3.90	13.77	7.24
14	125887.SZ	中鼎转债	117.23	73.34	60.29	-44.21	4.60	5.54	13.22
15	126729.SZ	燕京转债	123.82	82.18	51.12	-42.01	4.27	4.62	17.80
16									

数据来源：WIND 山西证券研究所

【债券市场分析】

国家统计局周六公布，6 月 CPI 同比增 6.4%，工业生产者出厂价格指数(PPI)同比增 7.1%，高于上月的 6.8%。此前，央行刚刚宣布了年内的第三次加息。尽管经济增速趋缓加

请务必阅读正文之后的特别声明部分

剧了市场对政策放松的普遍预期，但如果通胀压力不减，相信紧缩政策恐难改变。

数据显示，7 月份公开市场到期资金仅 3720 亿元，随后的 8 月和 9 月到期量也仅有 2000 多亿元，流动性注入将明显下降。

许多机构认为，CPI 尚未到峰值，未来存在进一步上行的空间，拐点形成或许在今年三季度末。对此，偏紧调控政策仍会延续，利率和存款准备金率都将被组合使用。因此，投资者需密切关注央行货币政策的微妙变化

展望未来债市，债市走势主要取决于资金面。CPI 的走高与央行紧缩调控形成被动性关联关系，紧缩政策又通过影响资金面变化传导到债市，即 CPI→紧缩政策→资金→债市。只要市场资金面不发生逆转，CPI 主导下的市场走势难有起色。

【一周交易备忘】

债券发行

债券代码	债券名称	发行日期	发行量 (亿元)	发行年 限(年)
111708	11 储蓄 08	2011-07-10		3
111709	11 储蓄 09	2011-07-10		5
111707	11 储蓄 07	2011-07-10		1
122083	11 天威债	2011-07-11		7
011106004	11 电网 SCP004	2011-07-11		0.7377
q11070502	11 五洲 MTN1	2011-07-12		5
q11070503	11 华能集 MTN2	2011-07-12		5
d11070602	11 中粮 CP02	2011-07-12		1
q11070607	11 华虹 MTN2	2011-07-12		5
d11070603	11 新国资 CP01	2011-07-12		1
q11070702	11 中粮 MTN3	2011-07-12		3
q11070602	11 渝水务 MTN1	2011-07-13		5
d11070601	11 葛洲坝 CP01	2011-07-13		1
q11070603	11 新华 MTN1(1)	2011-07-13		5
q11070604	11 新华 MTN1(2)	2011-07-13		5
110018	11 付息国债 18	2011-07-13		1
110018	11 国债 18(柜台)	2011-07-13		1
019118	11 国债 18	2011-07-13		1
101118	国债 1118	2011-07-13		1
q11070606	11 九洲 MTN1	2011-07-14		3
d11070701	11 中铁 23CP01	2011-07-14		1
q11070701	11 云天化 MTN1	2011-07-14		5

央票到期

债券代码	债券名称	到期日期	发行量 (亿元)	发行年 限(年)
------	------	------	-------------	-------------

1001058	10 央行票据 58	2011-07-14	350	1
1101023	11 央行票据 23	2011-07-15	600	0.25

债券上市

债券代码	债券名称	上市日期	发行量 (亿元)	发行年 限(年)
d11062902	11 广垦 CP01	2011-07-11		1
d11070103	11 辰州矿 CP01	2011-07-11		1
d11070102	11 韶能 CP01	2011-07-11		1
122077	11 西钢债	2011-07-11	10	8
d11063001	11 南车 CP01	2011-07-12		1
d11063002	11 甘电投 CP01	2011-07-12		1
q11070101	11 深航空 MTN1	2011-07-12		5
d11070101	11 晶科 CP03	2011-07-12		1
q11070401	11 云冶 MTN1	2011-07-12		1
d11070501	11 长电 CP02	2011-07-12		0.5
d11070502	11 中铝 CP02	2011-07-12		1
110240	11 国开 40	2011-07-13	200	5
110017	11 付息国债 17	2011-07-13	300	7
110017	11 国债 17(柜台)	2011-07-13	300	7
019117	11 国债 17	2011-07-13	300	7
101117	国债 1117	2011-07-13	300	7
q11070502	11 五洲 MTN1	2011-07-14		5
q11070503	11 华能集 MTN2	2011-07-14		5
011106004	11 电网 SCP004	2011-07-14		0.7377
d11070602	11 中粮 CP02	2011-07-14		1
q11070607	11 华虹 MTN2	2011-07-14		5
q11070702	11 中粮 MTN3	2011-07-14		3
119903	11 贴现国债 03	2011-07-15		0.4986
020048	11 贴债 03	2011-07-15		0.4986
108048	贴债 1103	2011-07-15		0.4986
d11070601	11 葛洲坝 CP01	2011-07-15		1
q11070603	11 新华 MTN1(1)	2011-07-15		5
q11070604	11 新华 MTN1(2)	2011-07-15		5
d11070603	11 新国资 CP01	2011-07-15		1

数据来源: WIND 山西证券研究所

免责声明:

山西证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期,本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

请务必阅读正文之后的特别声明部分