

债市投资机会或将来临

2011 年 8 月 5 日

2011 年第 31 期

各类型债券一周市场表现

最新交易日期：2011 年 8 月 5 日

指数名称	收盘	周涨跌 (%)
中证全债	132.28	-0.08
中证国债	130.5	-0.24
中证金融债	131.45	-0.05
中证企业债	138.51	-0.58
中证央票	113.79	0.19
中证短融	116.3	0.73

主要内容：

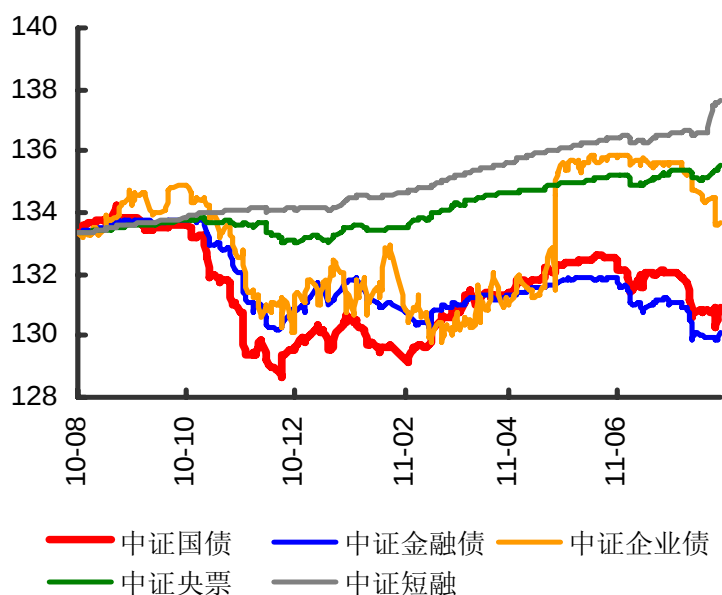
- 债券市场动态
- 国债到期收益率
- 交易所企业债数据
- 交易所公司债数据
- 交易所可转债数据
- 债券市场分析
- 一周交易备忘

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：2009.1.5-2011.8.5 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】

★债市震荡整理 信用债成优选。公开市场连续三周实现净投放，令债市资金面短期得到缓解。8月债市可能会进入一个震荡整理期，而信用债仍然是下一阶段的最优选择。

面临震荡整理期

近一周来，交易所国债和企债市场维持震荡格局。数据显示，上证国债指数小幅上行，周三招标的5年期国债出现了12个基点的边际，这种大幅度的边际投标率往往出现在市场比较悲观的时候，而且投标倍率仅仅为1.1倍，处于流标的危险边缘。这带动了早盘10年期国债收益率继续小幅上扬，当天的双边买盘收益率最高为4.20%，而前日为4.12%。这种情形也曾出现在7月末资金最紧张的时候。投资者普遍能感觉到此轮中长期关键利率上行是出于一级市场的带动，很可能是对目前不正常的收益率曲线的一个修正。

市场人士注意到，新发的AAA级别短融竟然出现了19个点的溢价，市场成交于5.52%；新发的AA级别武水务短融成交于6.52%，票面为6.59%，溢价7个点。从中显示出市场对于高信用等级品种的偏好。中票与城投债仍然是围观者多，出手者少。特别是城投债券，虽然有基金开始出来询价，但是买卖差价较大，导致成交量也不大。

5年期、10年期国债收益率的波动应该是一个看点，表示收益率曲线可能会结束过于平坦的状态而走向正常化。加上信用债买盘的恢复，应该说在经过了收益率快速上行后，市场可能会进入一个震荡整理期。在此位置上，可能会有小幅的投机空间，但在此位置上能维持多久或者收益率向下会有多少空间，仍是一个未知数。

资金面得到缓解

本周，公开市场连续第三周实现净投放，资金面紧张状况继续好转，银行间市场AAA级别的短融和中票参与踊跃，部分高等级有担保的企业债恢复流通交易的能力。

公开市场操作方面，央行公开市场操作力度大幅减弱。8月2日，央行发行10亿元1年期央票，参考收益率第6次维稳在3.4982%，同时暂停了正回购操作。4日，央行发行了10亿元3年期央票，发行利率连续第5次持平于3.0801%，且当日央行并未进行正回购操作。而本周公开市场到期资金为460亿元，央行向市场净投放资金440亿元。

有机构表示，除受到资金面偏紧的持续冲击外，央票一二级利差过大也影响需求。8月份，公开市场到期资金量为3520亿元，比7月份的3720亿元又进一步减少，特别是7月底至8月初连续两周的公开市场到期量较少，市场资金面暂时难以大幅改观。7月过后，政策暂时稳定与季节性干扰因素退潮，为银行资金面阶段性回暖创造了条件。由于内部流动性长期偏紧，外部流动性增长放缓，未来法定存款准备金率继续上调空间有限，央行流动性管理可能转向较为缓和的公开市场业务。当前财政

存款周期性增长已过，随着财政支出进度加快，财政存款转换为一般性存款所释放的流动性将有助于提升银行体系流动性水平。历史上，8月财政存款新增规模往往远低于7月，9月通常呈现净减少状态，有助于增加未来两个月基础货币供应。

信用债仍为最优选择

最近，嘉实基金旗下第六只债券基金—嘉实信用债券基金获中国证监会批复，将于近期正式发行，这也是嘉实旗下首只明确以信用债为投资标的的债券基金。

经历充分调整后，债券收益率普遍升至历史较高水平，债市接近可投资区域，配置良机也逐步显现，债市或迎来结构化“小牛行情”。虽然信用产品下半年供给压力较大，但目前信用产品绝对收益率已具有相当吸引力，信用产品表现可能呈分化行情，受供给冲击较小的信用品种表现会更好。此外，更看好能上交易所质押的非城投类企业债，同时，3-5年期的金融债亦会有不错表现。以银行、石化为代表的大盘可转债受益正股估值较低但业绩增长确定，存在不错的投资机会，同时可转债一级市场投资机会亦值得关注。近期城投债信用风险引发市场恐慌，韩海平认为地方政府债务占中国GDP比例尚处在可接受范围内，未来城投债出现系统性的大面积违约的可能性还是比较小的。

7月末以来，资金利率持续回落，主流投资户开始在一二级市场频频介入，而一些持币观望的机构也开始产生出手的冲动。目前银行间信用产品方面，AAA级别的短融和中票逐步受到欢迎，交易所方面，虽市场信心仍在缓慢恢复，部分基金因赎回压力仍在继续去杠杆操作，但从较长的时间来看，交易所企债收益率已高出银行间市场，未来交易所信用债市场也将逐步企稳。（经济参考报）

【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	100.30	1432000	3.74	0.31	0.30	0.37
2	110007.IB	11 付息国债 07	98.72	755000	3.74	2.60	2.41	8.29
3	110018.IB	11 付息国债 18	99.84	561000	3.65	0.94	0.91	1.70
4	040007.IB	04 国债 07	100.11	320000	2.60	0.05	0.05	0.05
5	110002.IB	11 付息国债 02	98.60	135000	4.12	9.47	7.66	72.90
6	080023.IB	08 国债 23	96.06	120000	4.03	12.32	9.55	114.16
7	110015.IB	11 付息国债 15	99.67	117000	4.03	9.87	7.89	77.88
8	080003.IB	08 国债 03	100.50	114000	3.98	6.63	5.57	39.38
9	110009.IB	11 付息国债 09	99.45	109000	3.65	0.64	0.61	0.97
10	090031.IB	09 付息国债 31	97.00	94000	3.87	3.33	3.04	12.54
11	060018.IB	06 国债 18	99.80	72000	3.34	0.22	0.21	0.25
12	110008.IB	11 付息国债 08	98.22	70000	4.05	9.62	7.70	74.43
13	080002.IB	08 国债 02	101.59	64000	3.99	11.58	8.82	99.26
14	060016.IB	06 国债 16	97.08	60000	3.55	5.15	4.60	26.76

15	070005.IB	07 国债 05	99.61	60000	3.71	0.72	0.69	1.15
16	0700008.IB	07 特别国债 08	102.69	60000	3.93	6.37	5.40	36.84
17	110003.IB	11 付息国债 03	99.50	57000	3.92	6.48	5.54	38.47
18	100022.IB	10 付息国债 22	95.00	44000	3.71	5.97	5.37	35.21
19	110011.IB	11 付息国债 11	99.35	41000	3.64	0.75	0.72	1.22
20	020001.IB	02 国债 01	99.41	41000	3.64	0.62	0.60	0.93
21	100027.IB	10 付息国债 27	95.10	40000	3.73	6.04	5.28	34.98
22	100010.IB	10 付息国债 10	95.60	38000	3.88	5.72	5.09	32.09
23	010004.IB	01 国债 04	103.21	38000	3.95	4.84	4.20	22.91
24	119903.IB	11 贴现国债 03	98.29	37000	3.45	0.43	0.42	0.57
25	100038.IB	10 付息国债 38	99.60	32000	3.90	6.31	5.37	36.52
26	090001.IB	09 国债 01	95.37	30000	3.89	4.53	4.10	21.42
27	100018.IB	10 付息国债 18	92.34	22000	4.51	28.90	16.07	375.22
28	100032.IB	10 付息国债 32	96.65	22000	3.71	6.20	5.38	36.33
29	110010.IB	11 付息国债 10	95.22	17000	4.52	19.74	12.79	222.04
30	100028.IB	10 付息国债 28	96.67	16000	3.47	4.06	3.68	17.76
31	110014.IB	11 付息国债 14	98.08	12000	3.88	4.85	4.35	23.97
32	100017.IB	10 付息国债 17	96.46	12000	3.53	3.85	3.57	16.53
33	100019.IB	10 付息国债 19	95.55	9000	4.01	8.89	7.39	67.24
34	110006.IB	11 付息国债 06	99.18	7000	3.89	6.58	5.64	39.73
35	110013.IB	11 付息国债 13	98.83	3000	3.70	2.83	2.64	9.63
36	110017.IB	11 付息国债 17	98.68	2000	3.92	6.93	5.98	43.94
37	100039.IB	10 付息国债 39	99.24	1000	3.83	4.33	3.84	19.30
38	070014.IB	07 国债 14	100.59	1000	3.69	3.05	2.73	10.54
39	110004.IB	11 付息国债 04	98.96	1000	3.85	4.54	4.05	21.11
40								

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	111037.SZ	08 昆建债	101.77	38615	6.91	1.66	1.49	3.68	AA+
2	122988.SH	09 渝隆债	103.12	35520	7.28	4.45	3.57	17.50	AA
3	122964.SH	09 龙湖债	100.88	24911	6.90	4.75	3.82	19.89	AA
4	111054.SZ	09 连中小	101.27	22168	6.67	3.73	3.17	13.62	AA+
5	122940.SH	09 咸城投	106.98	14222	7.50	8.16	5.58	43.97	AA+
6	111047.SZ	08 长兴债	106.10	13633	7.72	4.42	3.47	16.76	AA
7	111051.SZ	09 怀化债	105.98	11767	7.68	7.55	4.17	24.60	AA
8	122831.SH	11 惠通债	101.51	9955	7.76	6.61	4.36	25.91	AA+
9	122883.SH	10 楚雄债	95.85	6655	7.97	6.21	4.22	24.71	AA
10	122924.SH	10 巢湖债	100.81	5079	7.41	5.49	4.28	24.74	AA
11	122857.SH	10 九华债	99.46	4223	8.09	5.37	3.51	17.49	AA
12	122932.SH	09 宣城债	104.35	4010	7.10	5.31	4.12	23.21	AA+
13	122840.SH	11 临汾债	104.70	3719	6.97	7.56	5.09	34.85	AA+

请务必阅读正文之后的特别声明部分

14	122984.SH	09 六城投	101.53	3619	7.48	4.58	3.68	18.39	AA
15	122944.SH	09 株城投	103.96	3615	7.63	5.07	2.96	13.44	AA+
16	111039.SZ	08 奈伦债	103.33	3299	7.47	3.79	3.14	13.57	AA
17	122852.SH	10 玉溪 02	99.09	3100	7.79	6.40	4.79	30.85	AA
18	122846.SH	11 渝富债	100.74	3001	6.73	6.56	5.07	33.77	AA+
19	122828.SH	11 抚州债	102.88	2792	7.83	6.57	4.55	28.03	AA
20	122908.SH	10 苏交通	106.41	2601	2.12	4.83	4.43	24.72	AAA
21	122911.SH	10 鞍城投	101.31	2268	5.67	8.76	6.67	57.20	AA+
22	122823.SH	11 舟山债	99.82	1986	6.57	6.71	5.24	35.70	AA+
23	111041.SZ	08 铁岭债	109.83	1798	7.80	4.05	3.10	13.92	AA+
24	122937.SH	10 辽源债	105.02	1687	7.57	5.48	4.18	23.76	AA
25	122843.SH	11 绥化债	100.57	1675	7.86	6.57	4.88	31.95	AA
26	122842.SH	11 合城债	98.72	1555	8.02	6.43	4.21	24.55	AA
27	111063.SZ	11 富阳债	100.73	1550	7.79	6.58	4.90	32.11	AA
28	111052.SZ	09 哈城投	103.95	1489	6.87	7.61	5.60	41.71	AA
29	122939.SH	09 吉安债	108.90	1456	7.28	5.24	3.96	21.92	AA+
30	120605.SH	06 三峡债	83.97	1427	5.91	14.78	10.22	136.46	AAA
31	120288.SH	02 金茂债	100.35	1161	5.28	0.73	0.69	1.14	AAA
32	122903.SH	10 盐东方	94.66	1138	7.09	5.85	4.22	23.74	AA+
33	122928.SH	09 铁岭债	102.53	1134	7.45	8.39	5.86	47.40	AA+
34	120489.SH	04 南网(1)	104.88	1029	5.22	3.12	2.69	10.33	AAA
35	122841.SH	11 渝津债	98.74	991	8.02	6.43	4.21	24.55	AA
36	111060.SZ	10 佳城投	103.11	988	7.89	5.60	3.60	18.33	AA+
37	122958.SH	09 长经开	100.36	820	6.90	3.80	3.22	14.09	AA
38	122930.SH	09 盘锦债	106.59	708	7.29	5.37	3.51	17.40	AA+
39	111064.SZ	11 长交债	100.37	669	7.69	6.60	3.98	22.13	AA
40	122920.SH	10 黄山债	100.39	617	7.76	5.52	4.27	24.58	AA
41	122835.SH	11 兴泸债	102.74	498	6.38	9.58	6.83	61.85	AA+
42	122818.SH	11 牟平债	105.32	459	7.69	7.58	4.88	32.48	AA+
43	111046.SZ	08 东特债	106.04	446	6.63	4.39	3.54	17.20	AA
44	122990.SH	08 锡公用	105.20	443	5.30	0.17	0.16	0.18	AA+
45	111059.SZ	09 宿建投	103.28	392	7.88	5.33	4.05	22.67	AA+
46	122890.SH	10 凯迪债	98.24	376	7.29	9.06	5.77	46.11	AA+
47	120205.SH	02 渝城投	101.33	362	5.49	1.35	1.24	2.74	AAA
48	111055.SZ	09 华西债	98.37	357	6.79	4.78	3.20	14.60	AA
49	122825.SH	11 景德镇	101.77	268	7.66	6.64	4.48	27.27	AA
50	122812.SH	11 淮北债	99.72	268	7.70	6.61	4.96	32.71	AA
51	122918.SH	10 阜阳债	101.81	241	6.35	4.60	3.80	19.27	AA+
52	122931.SH	09 临海债	108.32	215	7.41	5.26	3.52	17.63	AA+
53	111062.SZ	10 并高铁	93.73	160	6.84	9.10	6.03	49.24	AA+
54	122916.SH	10 红谷滩	100.02	142	7.52	5.60	4.36	25.35	AA
55	122951.SH	09 淮城投	98.62	133	6.37	4.90	4.10	22.03	AA+
56	122892.SH	10 寿光债	97.71	129	7.42	9.08	4.50	31.66	AA
57	122966.SH	09 滇投债	99.42	118	6.57	3.73	3.19	13.84	AA
58	111033.SZ	06 铁道 01	100.21	73	5.48	2.20	1.98	5.94	AAA
59	122938.SH	09 汾湖债	106.42	71	6.81	6.22	4.36	26.28	AA+

60	120203.SH	02 中移(15)	98.93	64	5.37	6.24	5.09	33.57	AAA
61	122978.SH	09 津投 1	99.53	56	5.51	0.64	0.61	0.94	AAA
62	122822.SH	11 汉中债	102.74	56	7.51	6.61	4.38	26.06	AA+
63	122834.SH	11 牡国投	101.69	53	7.47	6.54	4.90	32.12	AA
64	122936.SH	09 鹤城投	105.79	51	7.71	5.29	3.41	16.65	AA
65	122921.SH	10 郴州债	103.26	51	7.21	5.47	4.25	24.45	AA+
66	120508.SH	05 铁道债	90.58	45	6.27	8.99	6.96	61.09	AAA
67	122898.SH	10 攀国投	91.60	35	6.70	8.99	5.53	40.68	AA
68	122967.SH	09 闽漳龙	101.64	30	5.87	3.72	2.24	7.72	AA+
69	122814.SH	11 东营债	101.78	30	6.78	6.71	4.55	27.61	AA+
70	120201.SH	02 三峡债	101.58	27	5.07	11.13	8.09	86.00	AAA
71	122895.SH	10 德州债	105.76	22	5.69	6.02	4.71	29.82	AA
72	122981.SH	09 铜城投	101.61	21	7.32	3.60	3.00	12.51	AA
73	122973.SH	09 昆创控	95.69	21	6.21	4.65	3.24	14.80	AAA
74	122961.SH	09 武城投	98.43	20	5.11	7.81	6.30	50.76	AA+
75	111045.SZ	08 西城投	103.03	19	6.64	4.37	3.56	17.40	AA
76	122887.SH	10 渝交通	90.59	18	7.17	6.00	4.92	30.70	AA+
77	122974.SH	09 镇城投	99.55	10	6.63	3.65	2.88	11.64	AA+
78	122917.SH	10 太仓港	109.09	10	6.27	8.47	6.09	50.42	AA
79	111058.SZ	09 黄城投	101.95	10	7.41	6.41	4.81	31.38	AA+
80	111019.SZ	02 广核债	96.11	9	5.90	6.27	5.09	33.52	AAA
81	120529.SH	05 宁煤债	101.84	8	5.25	9.12	6.87	61.72	AAA
82	111018.SZ	02 电网 15	99.61	8	5.06	5.88	4.97	31.23	AAA
83	122927.SH	09 海航债	109.66	7	6.79	8.39	5.90	47.65	AA+
84	122902.SH	10 赤峰债	97.33	7	7.04	5.79	4.14	22.98	AA+
85	122879.SH	10 天脊债	99.50	7	7.16	6.31	4.82	31.04	AA
86	122810.SH	11 邹平债	101.40	6	7.07	6.73	4.56	27.82	AA
87	111025.SZ	04 华电 2	102.74	6	4.94	3.15	2.74	10.96	AAA
88	122948.SH	09 锡交债	99.23	5	5.86	4.93	3.40	16.06	AA
89	122873.SH	10 通经开	105.62	5	5.96	6.35	4.94	32.38	AA
90	122893.SH	10 丹东债	110.57	3	4.38	6.09	4.15	26.12	AA
91	122836.SH	11 盘锦债	102.03	2	7.64	6.58	4.53	27.85	AA
92	122897.SH	10 襄投债	101.22	1	5.69	6.79	5.45	37.97	AA+
93	122819.SH	11 常城建	99.32	1	6.62	6.73	5.25	35.83	AA
94	122802.SH	11 辽阳债	101.88	1	6.71	6.86	4.54	27.59	AA+
95	120306.SH	03 中电投	98.30	1	5.87	7.35	5.75	42.90	AAA
96	111035.SZ	06 节能债	94.38	1	5.80	4.67	4.04	21.07	AAA
97	111015.SZ	01 三峡 10	103.03	1	4.55	0.26	0.25	0.30	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	122068.SH	11 海螺 01	100.03	48711	5.32	4.80	4.12	21.96	AAA
2	112012.SZ	09 名流债	103.11	30620	7.83	3.25	2.66	10.18	AA+
3	112030.SZ	11 鲁西债	98.52	23036	6.54	6.92	5.44	38.04	AA

请务必阅读正文之后的特别声明部分

4	122065.SH	11 上港 01	99.34	16719	5.25	4.65	4.01	20.91	AAA
5	112011.SZ	09 东药债	109.33	15110	5.65	3.25	2.72	10.66	AA
6	112006.SZ	08 万科 G2	108.21	10452	6.05	2.09	1.79	5.14	AAA
7	112017.SZ	09 希望债	102.93	9613	6.54	3.31	2.79	11.02	AA+
8	112014.SZ	09 银基债	105.78	8455	8.04	4.26	3.30	15.38	AA
9	112016.SZ	09 宏润债	105.33	8360	7.90	3.28	2.65	10.19	AA
10	122033.SH	09 富力债	106.37	7665	6.48	3.22	2.68	10.34	AA+
11	122009.SH	08 新湖债	106.72	7615	7.52	4.91	3.88	20.17	AA-
12	122023.SH	09 万业债	107.43	7435	6.93	3.12	2.56	9.59	AA
13	122014.SH	09 豫园债	101.31	5691	5.52	2.95	2.64	9.70	AAA
14	122080.SH	11 康美债	100.44	5057	6.05	6.88	5.47	38.28	AA+
15	122051.SH	10 石化 01	97.03	4167	4.85	3.79	3.41	15.32	AAA
16	122011.SH	08 金发债	104.17	2972	6.03	1.97	1.79	4.94	AA
17	112025.SZ	11 珠海债	103.91	2022	6.62	7.58	5.64	42.05	AA
18	112007.SZ	09 金街 01	103.86	2000	5.17	1.08	0.98	1.93	AA+
19	122050.SH	10 杉杉债	100.76	1141	6.25	5.64	4.57	27.24	AA
20	122025.SH	09 首置债	105.11	1000	6.67	3.14	2.61	9.90	AA+
21	122031.SH	09 天房债	105.92	892	7.16	1.21	1.06	2.18	AA
22	112002.SZ	08 中联债	102.89	312	6.24	4.72	3.90	20.14	AA+
23	122000.SH	07 长电债	104.86	140	5.30	6.14	4.90	31.75	AAA
24	122005.SH	08 钒钛债	102.94	95	6.76	1.57	1.41	3.36	AAA
25	122060.SH	10 银鸽债	104.39	76	7.08	6.39	4.80	31.03	AA
26	122058.SH	10 豫园债	103.45	64	5.94	4.38	3.64	17.87	AAA
27	122020.SH	09 复地债	108.34	57	6.56	3.13	2.58	9.75	AA
28	122028.SH	09 华发债	106.63	48	6.79	6.20	4.66	29.57	AA
29	122034.SH	09 中企债	106.49	31	6.73	3.23	2.67	10.30	AA+
30	122013.SH	08 北辰债	104.79	18	5.75	1.95	1.78	4.90	AA
31	122043.SH	09 紫江债	101.68	16	6.48	6.40	4.97	32.64	AA+
32	122077.SH	11 西钢债	99.00	14	6.04	7.87	6.11	47.79	AA
33	122083.SH	11 天威债	100.39	12	5.75	6.94	5.57	39.50	AA+
34	122078.SH	11 东阳光	99.99	11	5.68	4.87	4.13	22.13	AA+
35	122015.SH	09 长电债	92.10	10	6.07	7.99	6.38	50.95	AAA
36	122071.SH	11 海航 02	99.34	10	6.46	9.81	7.07	65.33	AA+
37	122012.SH	08 保利债	103.42	8	5.35	1.93	1.77	4.89	AAA
38	122021.SH	09 广汇债	108.43	7	6.50	5.06	3.92	21.32	AA
39	122055.SH	10 中铁 G4	95.58	5	5.31	14.22	9.73	126.28	AAA
40	122079.SH	11 上港 02	99.60	4	5.24	4.92	4.24	23.08	AAA
41	122036.SH	09 沪张江	104.86	2	5.55	3.35	2.87	11.53	AA+
42	112028.SZ	11 冀能债	100.76	1	5.01	4.75	4.10	21.75	AAA
43	122074.SH	11 士兰微	98.04	1	6.03	4.85	4.11	21.89	AA
44	122007.SH	08 莱钢债	109.27	1	5.29	6.64	5.24	35.82	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	110.81	86.9403	27.46	-23.86	2.04	12.43	6.95
2	110007.SH	博汇转债	107.00	70.07	52.71	-36.93	3.14	9.72	7.20
3	110009.SH	双良转债	108.74	63.72	70.65	-45.02	3.75	4.81	13.26
4	110011.SH	歌华转债	102.75	67.45	52.35	-35.31	5.31	6.67	10.11
5	110012.SH	海运转债	117.92	102.42	15.13	-15.50	4.43	22.03	4.65
6	110013.SH	国投转债	109.00	88.17	23.62	-20.83	5.48	13.76	6.44
7	110015.SH	石化转债	101.95	77.19	32.08	-24.76	5.56	10.42	7.41
8	110016.SH	川投转债	103.75	76.54	35.56	-27.21	5.63	5.79	13.21
9	110078.SH	澄星转债	118.36	100.10	18.25	-18.27	0.76	9.50	10.54
10	113001.SH	中行转债	100.91	83.57	20.76	-17.34	4.83	27.86	3.00
11	113002.SH	工行转债	113.23	103.78	9.11	-9.45	5.08	25.19	4.12
12	125709.SZ	唐钢转债	109.66	46.15	137.60	-63.51	1.36	10.68	4.31
13	125731.SZ	美丰转债	115.75	95.73	20.91	-20.02	3.83	13.77	6.95
14	125887.SZ	中鼎转债	110.90	67.90	63.32	-43.00	4.52	5.54	12.25
15	126729.SZ	燕京转债	111.00	80.06	38.65	-30.94	4.20	4.62	17.36
16	129031.SZ	巨轮转 2	114.01	102.10	11.66	-11.91	4.96	12.36	8.26

数据来源：WIND 山西证券研究所

【债券市场分析】

经历调整后，债券收益率普遍升至历史较高水平，随着 CPI 见顶回落的临近、加息周期亦渐入尾声等利空因素不断出尽，债市也接近可投资区域，配置良机逐步显现。投资者应密切关注 CPI 见顶回落时间窗口，把握债市转折性投资机会。

虽然 CPI 短期内仍在高位运行，但结合目前经济下滑的趋势，预计三季度货币政策将进入观察期，紧缩政策在执行力度上会有所减轻，目前压制债市表现的资金面或有所改善。预计三季度 CPI 见顶回落的概率较大，紧缩政策也会在 GDP 和 CPI 增速出现明显放缓时有所放松，债市投资机会正在积聚。而且信用债收益率目前已达历史最高水平，其绝对投资价值是非常突出，如果央行再次提高准款准备金率或加息将是债市较好的介入时点。

信用产品下半年供给压力较大，但目前信用产品绝对收益率已相当吸引力，整体收益率大幅上行概率较低，信用产品表现更可能呈分化行情，受供给冲击较小的信用品种表现会更好。此外，更看好公司债、中长期金融债亦会有不错表现，以银行、石化为代表的大盘转债受益正股估值较低但业绩增长确定存在不错的投资机会，同时转债一级市场投资机会亦值得关注。（上海证券报）

【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)
109064	地债 1104	2011-08-08		5
130063	11 地债 04	2011-08-08		5
119104	11 地方债 04	2011-08-08		5
d11080204	11 武钢 CP02	2011-08-08		1
011102004	11 铁道 SCP004	2011-08-08		0.2459
d11080203	11 韵升 CP01	2011-08-09		1
d11080201	11 大连装 CP01	2011-08-09		1
q11080201	11 伊泰 MTN1	2011-08-09		5
d11080301	11 重汽 CP01	2011-08-09		1
d11080302	11 粤水电 CP01	2011-08-09		1
d11080402	11 镇江电 CP01	2011-08-09		1
q11080301	11 南航集 MTN1	2011-08-10		5
q11080302	11 成都 SMECN1	2011-08-10		3
110016x	11 付息国债 16(续发)	2011-08-10		30
101116x	国债 1116(续发)	2011-08-10		30
019116x	11 国债 16(续发)	2011-08-10		30
d11080401	11 华电股 CP01	2011-08-11		1
d11080404	11 中广核 CP03	2011-08-11		1
d11080403	11 晋三维 CP01	2011-08-11		1
110414	11 农发 14	2011-08-11		1

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)
1001068	10 央行票据 68	2011-08-11	330	1
1101031	11 央行票据 31	2011-08-12	500	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)
119103	11 地方债 03	2011-08-08	226.6	3
130062	11 地债 03	2011-08-08	226.6	3
109063	地债 1103	2011-08-08	226.6	3
1181346	11 武水务 CP01	2011-08-08	10	1
112031	11 晨鸣债	2011-08-08	20	5
122086	11 正泰债	2011-08-08	15	5
122799	11 武国资	2011-08-08	3	7
q11072901	11 中金 MTN1	2011-08-09		3
d11080202	11 深燃气 CP02	2011-08-09		1
q11080202	11 中海运 MTN2	2011-08-09		7
110314	11 进出 14	2011-08-10	200	5
110014x	11 付息国债 14(续发)	2011-08-10	300	5
110014x	11 国债 14(柜台)(续	2011-08-10	300	5

	发)			
019114x	11 国债 14(续发)	2011-08-10	300	5
101114x	国债 1114(续发)	2011-08-10	300	5
d11080204	11 武钢 CP02	2011-08-10		1
011102004	11 铁道 SCP004	2011-08-10		0.2459
d11080203	11 韵升 CP01	2011-08-11		1
d11080201	11 大连装 CP01	2011-08-11		1
d11080301	11 重汽 CP01	2011-08-11		1
d11080302	11 粤水电 CP01	2011-08-11		1
d11080402	11 镇江电 CP01	2011-08-11		1
119904	11 贴现国债 04	2011-08-12	150	0.7479
020049	11 贴债 04	2011-08-12	150	0.7479
108049	贴债 1104	2011-08-12	150	0.7479
q11080201	11 伊泰 MTN1	2011-08-12		5
q11080301	11 南航集 MTN1	2011-08-12		5
q11080302	11 成都 SMECN1	2011-08-12		3

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。