

债市表现平稳

2009 年 10 月 23 日

2009 年第 40 期

各类型债券一周市场表现

最新交易日期: 2009 年 10 月 23 日

指数名称	收盘	周涨跌 (%)
中证全债	127.48	0.3069
中证国债	127.21	0.4898
中证金融债	128.91	0.1243
中证企业债	129.37	0.1238
中证央票	110.34	0.0363
中证短融	110.37	-0.0724

主要内容:

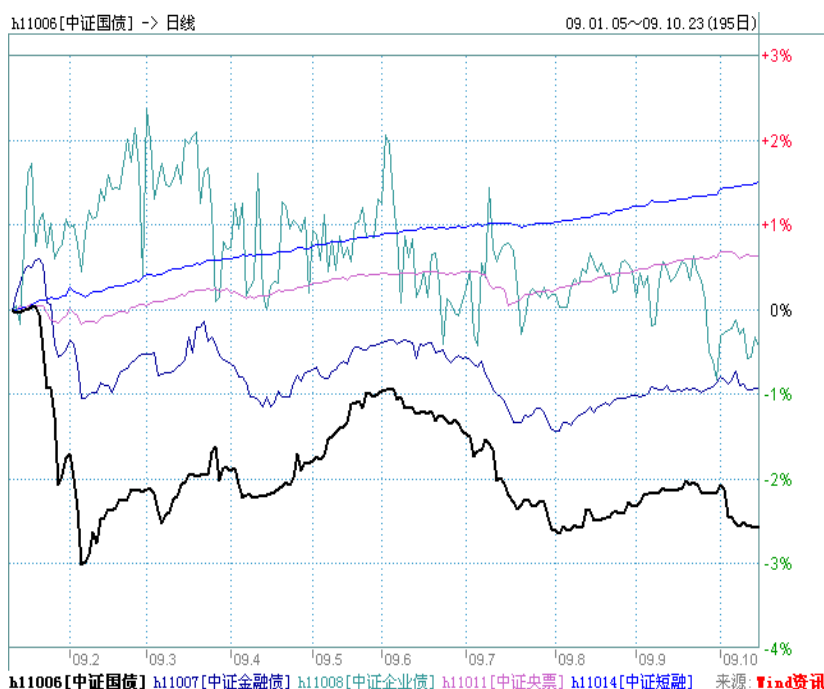
- 债券市场动态
- 国债到期收益率
- 交易所企业债交易情况
- 交易所公司债数据
- 交易所可转债数据
- 债券市场分析
- 一周交易备忘

分析师

马保明

mabaoming@sxzq.com

中证国债指数与金融债指数、企业债指数、中证央票指数、中证短融比较分析图



说明: 交易区间: 2009.1.05-2009.10.23 数据来源: wind 资讯

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfbz@i618.com.cn

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】

★**国务院把管理好通胀预期列入宏观调控重点。**国务院总理温家宝 21 日主持召开国务院常务会议，分析当前经济形势，研究部署今年后几个月经济工作。要求保持流动性合理充裕；引导金融机构优化信贷结构，增强贷款增长的可持续性；促进资本市场平稳健康发展。继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，保持宏观经济政策的连续性、稳定性；抓紧出台鼓励和促进民间投资健康发展的办法；研究出台鼓励淘汰落后产能、促进兼并重组的政策措施；抓紧研究提出促进战略性新兴产业发展的总体思路和近期工作安排，设立创业投资基金支持新兴产业发展。（中国证券报）

★**热钱流入加大我国通胀压力。**行副行长马德伦日前表示，在全球流动性较多，在美元汇率持续下行的状态下，外汇净流入的态势有可能加剧，并进一步导致国内流动性的压力，增加物价上行的风险。因此，必须加强跨境资金的流动检测，防范收支失衡引发的流动性风险。（新华网）

★**保险机构投资企业债比例升至 40%。**保监会 22 日公布通知称，将上调保险机构投资企业债的比例，由不超过该保险机构上季末总资产的 30%，调整为不超过该保险机构上季末总资产的 40%。

这份名为《关于债券投资有关事项的通知》还明确，保险机构投资的企业（公司）债券，发行人最近三个会计年度连续盈利的要求调整为最近三个会计年度实现的年均可分配利润（净利润）不少于所有债券一年的利息；保险机构投资大型国有企业、香港联交所公告的 H 股和红筹股公司在香港市场发行的债券和可转换债券，应当具有国际公认评级机构评定的 BBB 级或者相当于 BBB 级以上的长期信用级别；保险机构应当加强债券投资风险管理能力，配备 2 名具有 2 年以上信用分析经验的专职评估人员，运用内部信用评级检验外部评级结果投资无担保债券的，内部信用风险评估能力还应达到监管规定标准。

保监会称，此举旨在进一步加强债券投资管理，改善资产配置，优化资产结构，分散投资风险。通知强调，保险机构必须关注偿债资金来源的充分性，明确第一还款来源，重点关注担保的有效性，防范以小保大、互相担保、连环担保造成的风险；保险机构应当坚持资产负债匹配管理原则，在分析宏观经济与金融市场的基础上，按照资产战略配置计划和年度投资策略，统筹安排债券资产的期限结构、品种配置、信用分布和流动性要求，进一步改善债券资产配置，防范错配风险。

此外，在当天公布的《关于加强保险机构债券回购业务管理的通知》中，保监会要求保险机构加强回购融入资金管理，包括加强账户管理、强化成本控制、明确资金用途、控制融资规模、严格比例管理等。保险机构债券回购融入资金应当主要用于临时调剂头寸和应付大额保险赔付等需要，不得用于固定资产投资以及保监会禁止的投资。保险机构偿付能力达到监管规定的，融入资金余额不得超过该机构上季末总资产的 20%，偿付能力未达到监管标准的，融入资金余额不得超过该机构上季末总资产的 10%。遇有特殊情况需要临时提高比例，须向保监会报告。

通知还强调，要严格执行各项报告制度。保险机构应于每季末 15 内，向保监会报送债券回购利率水平、债券回购利率与市场利率的偏离分析、交易量、交易对手、资金用途及风险状况等情况；融出资金逾期 7 天，无法收回金额超过 5000 达保险机构上季末总资产 1%。时，应当及时报告保监会。（中国证券报）

★专家预计货币政策最早明年转向。国家统计局 22 日发布的数据显示，宏观经济持续好转，通缩压力持续减轻。分析人士表示，年内货币政策仍将保持适度宽松，在通胀预期随经济形势共同升温之下，货币政策要考虑微调，政策转向最早可能发生在明年。

通胀预期需关注

国家统计局数据显示，CPI 持续两月环比上升。通胀预期有所升温。经济学家预测，CPI 可能在 11 月份出现同比转正。国务院发展研究中心副主任刘世锦表示，明年 CPI 控制在 3% 以内的压力很大。

交通银行首席经济学家连平认为，物价走势的拐点在今年 8 月份已经确立，目前同比增速已经步入上升通道，且不排除未来某些时段出现快速上升。并且受近期境外资本流入速度加快，提升人民币升值预期的影响，货币政策收紧的预期也在强化。

不过连平表示，由于经济回升的基础还不稳定、不巩固，CPI、PPI 同比仍未负值，年内货币政策取向不会发生较大变化。货币政策从二季度以来就在微调，但这种微调是双向的，既有回收流动性，也有注入流动性，目前利率在低位水平，存款准备金率也未调整，目前货币政策还是适度宽松的。

信贷走势方面，连平表示，总体而言，四季度信贷增量会较三季度回落。四大行在 9 月份的放贷规模占比显著下降，城商行信贷增量较多，信贷投放占比显著上升。四大行当月票据融资到期量比较多，扣除票据融资量，四大行放贷量并不低。城商行房贷迅猛增长主要是由于二线城市在固定资产投资方面加快所致。受资本充足率、超储率及监管层对地方投融资平台加强监管等因素影响，城商行未来信贷投放有多大能力，还需谨慎观察。

年内保持适度宽松

在适度宽松货币政策的引导下，前三季度人民币贷款增加 8.67 万亿元。信贷的大量投放使得流动性管理难度增加，也增加了未来物价上涨的压力。

连平表示，目前流动性管理难主要体现在两方面：一是境外资本涌入加速；二是实体经济对贷款的需求仍然较强劲。

“明年经济的‘温度’要比今年高，不排除明年货币政策由‘适度宽松’走向‘稳健’或‘中性’的可能”，他表示，未来货币政策在实际操作中将受到一系列因素的影响。首先是物价，这是影响货币政策走势最重要的变量，如果物价出现快速增长，则货币政策可能趋紧。其次是资产价格，股市与楼市虽然不是货币政策的直接目标，但货币政策会密切关注资产价格走势，尤其是其对物价的影响。

跨境资本流动也将影响到货币政策走向。“可以看到，目前我国经济的开放度已经达到一定水平，近期资本流入速度加快为货币政策调整带来一定压力。从 2006 年、2007 年的历史经验看，境外资本流动对我国货币政策调整的压力是比较大的。”他说。

连平还表示，明年经济增速也会影响货币政策走势。如果经济连续两个季度出现两位数以上增长，货币政策的调整压力会比较大。

中金公司首席经济学家哈继铭发表的报告认为，明年货币政策将“两条腿”走路，内外互补，总体流动性依然充裕。目前适度宽松的货币政策在年底之前保持不变，但明年将转向稳健。

在货币政策工具选取方面，哈继铭认为，央行将优先使用发行央票、定向票据等工具，存款准备金率的上调则会迟缓，上调基准利率最早也要到明年下半年。此外，人民币升值压力增强，预计明年上半年人民币对美元保持稳定，明年底可能小幅升值 3%左右，长期升值空间更大。（中国证券报）

【上个交易周末国债到期收益率】

序号	代码	名称	净价最新	全价最新	最新收益率	剩余年限	修正久期	凸性	分析类
1	010004	20 国债(4)	101.46	102.67	0.33%	0.581	-	-	浮息债
2	010107	21 国债(7)	103.06	104.05	3.97%	11.77	8.977	102.034	固息债
3	010110	21 国债(10)	102.53	102.76	1.60%	1.923	1.865	5.341	固息债
4	010112	21 国债(12)	102.78	105.78	1.63%	2.019	1.902	5.621	固息债
5	010203	02 国债(3)	101.32	102.64	1.98%	2.485	2.365	8.024	固息债
6	010213	02 国债(13)	92.12	92.36	3.80%	7.91	6.884	57.228	固息债
7	010215	02 国债(15)	100.53	103.11	-1.48%	0.121	0.122	0.139	固息债
8	010303	03 国债(3)	93.85	93.92	4.03%	13.482	10.4	134.248	固息债
9	010308	03 国债(8)	100.29	100.60	2.94%	3.901	3.623	16.998	固息债
10	010407	04 国债(7)	104.91	105.68	1.95%	1.838	1.76	4.865	固息债
11	010410	04 国债(10)	106.2	110.63	1.80%	2.09	1.925	5.79	固息债
12	010501	05 国债(1)	106.16	106.85	3.20%	5.351	4.662	27.774	固息债
13	010504	05 国债(4)	101.67	103.49	4.00%	15.559	11.03	158.628	固息债
14	010509	05 国债(9)	100.1	100.57	2.79%	2.838	2.682	9.924	固息债
15	010512	05 国债(12)	98.18	99.80	3.89%	11.063	8.695	94.747	固息债
16	010603	06 国债(03)	96.26	96.47	3.48%	6.425	5.702	39.838	固息债
17	010605	06 国债(05)	100.45	101.51	2.10%	1.562	1.507	3.768	固息债
18	010619	06 国债(19)	98.8	100.25	3.42%	12.063	9.579	113.685	固息债
19	100203	国债 0203	100.99	102.31	2.12%	2.485	2.362	8.002	固息债
20	100213	国债 0213	92.08	92.32	3.80%	7.91	6.883	57.219	固息债
21	100301	国债 0301	100.48	102.28	1.14%	0.326	0.322	0.423	固息债
22	100303	国债 0303	93.81	93.88	4.04%	13.482	10.39	134.227	固息债

23	100308	国债 0308	100.2	100.51	2.96%	3.901	3.622	16.989	固息债
24	100311	国债 0311	101.91	105.16	1.68%	1.074	1.024	2.085	固息债
25	100404	国债 0404	104.8	106.84	1.78%	1.586	1.514	3.822	固息债
26	100501	国债 0501	105.04	105.73	3.42%	5.351	4.648	27.627	固息债
27	101917	国债 917	102.8	103.79	4.00%	11.77	8.971	101.927	固息债
28	060016	06 国债 16	96.94	97.16	3.45%	6.93	6.09	45.24	固息债
29	0700002	07 特别国债 02	108.16	108.61	3.91%	12.90	9.55	116.61	固息债
30	070014	07 国债 14	104.21	104.87	2.95%	4.83	4.35	24.06	固息债
31	080003	08 国债 03	103.76	104.13	3.58%	8.41	6.95	60.04	固息债
32	080018	08 国债 18	100.44	100.75	3.65%	8.92	7.39	67.27	固息债
33	080026	08 国债 26	95.32	96.82	2.98%	4.15	3.86	19.14	固息债
34	090003	09 国债 03	94.89	95.23	3.74%	9.38	7.87	75.32	固息债
35	090015	09 付息国债 15	99.58	100.18	2.38%	2.73	2.60	9.41	固息债
36	090016	09 付息国债 16	98.37	99.24	3.71%	9.75	7.97	78.35	固息债
37	090018	09 付息国债 18	99.42	100.06	3.10%	4.79	4.37	24.06	固息债
38	090019	09 付息国债 19	98.38	98.93	3.44%	6.83	6.00	43.98	固息债
39	090020	09 付息国债 20	98.97	99.59	4.12%	19.84	13.22	231.74	固息债
40	090021	09 付息国债 21	100.01	100.21	1.45%	0.86	0.85	1.56	固息债
41	090022	09 付息国债 22	99.26	99.52	2.45%	2.88	2.75	10.35	固息债
42	090023	09 付息国债 23	97.94	98.28	3.72%	9.90	8.13	80.99	固息债
43	099916	09 贴现国债 16	98.96	99.29	1.32%	0.55	0.54	0.82	固息债

说明：不含已上市未成交债券。红色标号为银行间市场交易品种。

数据来源：α-债券投资分析系统 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	最新收益率	剩余年限	修正久期	凸性	分析类
1	120101	01 中移动	102.97	3.00%	1.652	-	-	浮息债
2	120102	01 三峡债	106.40	4.97%	7.044	5.523	40.176	固息债
3	120201	02 三峡债	97.25	5.10%	12.91	9.36	112.286	固息债

请务必阅读正文之后的特别声明部分

4	120203	02 中移(15)	104.91	4.43%	8.014	6.333	51.864	固息债
5	120205	02 渝城投	103.28	4.49%	3.129	2.762	10.744	固息债
6	120207	02 武钢(7)	103.93	2.52%	0.036	0.035	0.035	固息债
7	120288	02 金茂债	104.57	3.16%	2.512	2.321	7.81	固息债
8	120301	03 沪轨道	101.25	4.77%	8.326	6.589	55.434	固息债
9	120306	03 中电投	106.31	4.75%	9.126	6.921	62.503	固息债
10	120308	03 沪杭甬	102.01	4.69%	3.255	2.878	11.499	固息债
11	120309	03 苏交通	103.44	4.83%	4.079	3.487	16.497	固息债
12	120311	03 网通(2)	102.80	4.33%	4.115	-	-	浮息债
13	120482	04 通用债	100.25	4.50%	4.436	-	-	浮息债
14	120488	04 京地铁	108.44	4.11%	5.145	-	-	浮息债
15	120489	04 南网(1)	103.04	4.71%	4.901	-	-	可回售
16	120508	05 铁道债	98.16	5.22%	10.764	8.082	83.272	固息债
17	120510	05 国网(2)	101.10	4.54%	5.707	-	-	浮息债
18	120512	05 沪建(2)	109.26	4.23%	10.759	8.171	84.913	固息债
19	120517	05 京能(1)	102.95	2.58%	0.701	0.684	1.134	固息债
20	120527	05 武城投	97.89	5.43%	11.175	8.078	85.777	固息债
21	120528	05 世博债	101.42	4.64%	3.181	2.822	11.105	固息债
22	120601	06 大唐债	94.58	4.95%	16.318	11.022	161.884	固息债
23	120602	06 冀建投	94.15	4.92%	16.427	11.148	164.779	固息债
24	120603	06 航天债	98.85	4.36%	11.485	8.817	98.097	固息债
25	120605	06 三峡债	87.36	5.51%	16.548	11.041	162.536	固息债
26	120607	06 沪水务	96.91	4.75%	11.682	8.842	98.9	固息债
27	126001	06 马钢债	97.52	3.34%	2.058	1.95	5.754	固息债
28	126002	06 中化债	92.67	4.97%	3.107	2.853	11.084	固息债
29	126003	07 云化债	89.63	5.02%	3.266	3.037	12.272	固息债
30	126005	07 武钢债	95.00	3.70%	2.419	2.297	7.549	固息债
31	126006	07 深高债	85.84	5.04%	3.962	3.71	17.43	固息债
32	126007	07 日照债	86.79	5.44%	4.096	3.74	17.933	固息债
33	126008	08 上汽债	85.34	4.98%	4.156	3.875	18.942	固息债
34	126009	08 赣粤债	84.34	5.14%	4.263	3.97	19.774	固息债
35	126010	08 中远债	82.72	5.63%	4.266	3.953	19.608	固息债
36	126011	08 石化债	85.54	4.71%	4.329	4.05	20.508	固息债
37	126012	08 上港债	97.18	3.11%	1.329	1.283	2.895	固息债
38	126013	08 青啤债	81.69	5.70%	4.441	4.116	21.076	固息债
39	126014	08 国电债	82.04	5.72%	4.537	4.185	21.771	固息债
40	126015	08 康美债	78.53	6.51%	4.54	4.175	21.596	固息债
41	126016	08 宝钢债	82.99	5.06%	4.655	4.346	23.263	固息债
42	126017	08 葛洲债	78.54	6.06%	4.671	4.339	23.101	固息债
43	126018	08 江铜债	69.41	6.68%	6.915	6.241	45.749	固息债

44	126019	09 长虹债	71.82	6.93%	5.767	5.257	33.014	固息债
45	129903	99 三峡债	102.21	2.33%	0.753	-	-	浮息债
46	111018	02 电网 15	107.05	4.03%	7.655	6.256	49.353	固息债
47	111019	02 广核债	102.59	4.75%	8.052	6.332	51.855	固息债
48	111021	03 华能 2	108.69	2.78%	4.129	-	-	浮息债
49	111022	04 首旅债	100.71	4.51%	4.326	-	-	浮息债
50	111023	03 中铁债	96.11	5.16%	11.838	8.785	98.255	固息债
51	111026	05 粤交通	106.14	4.76%	10.682	7.974	81.678	固息债
52	111027	03 石油债	104.07	4.11%	4.014	3.491	16.471	固息债
53	111028	05 神华债	105.29	4.00%	2.247	-	-	浮息债
54	111032	06 鲁能债	94.93	5.10%	11.77	8.805	98.421	固息债
55	111035	06 节能债	95.76	5.26%	6.444	5.362	36.481	固息债
56	111036	07 中关村	105.79	3.54%	1.173	1.087	2.267	固息债
57	111039	08 奈伦债	105.60	7.49%	5.573	-	-	可回售
58	111041	08 铁岭债	105.51	7.45%	5.827	-	-	可回售
59	111043	08 湘有色	98.66	6.04%	8.953	-	-	可回售
60	111044	08 吉高速	100.30	5.56%	4.003	3.499	16.128	固息债
61	111045	08 西城投	103.24	6.82%	6.148	-	-	可回售
62	111046	08 东特债	108.19	6.62%	6.173	-	-	可赎回
63	111047	08 长兴债	108.52	7.69%	6.205	-	-	可回售
64	111048	09 渝水投	100.20	6.70%	6.299	4.875	31.585	固息债
65	111050	09 华菱债	102.05	5.40%	9.321	-	-	可回售
66	111051	09 怀化债	107.56	7.70%	9.323	5.102	36.895	固息债
67	111052	09 哈城投	100.66	7.64%	9.384	6.338	55.158	固息债
68	111053	09 许继债	102.68	4.59%	5.419	-	-	可回售
69	111054	09 连中小	103.50	6.45%	5.512	-	-	可赎回
70	111055	09 华西债	94.67	7.88%	6.559	4.349	25.622	固息债
71	111056	09 湖交投	100.23	5.87%	6.575	-	-	可回售
72	115001	钢钒债 1	92.55	4.76%	3.096	2.86	11.114	固息债
73	115002	国安债 1	83.66	6.08%	3.89	3.593	16.46	固息债
74	115003	中兴债 1	89.09	4.67%	3.271	3.076	12.509	固息债

说明：不含已上市未成交债券。数据来源：α-债券投资分析系统 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	最新收益率	剩 余 年限	修正久期	凸性	有无担保	分析类
1	112006	08 万科 G2	105.84	5.55%	3.868	-	-	无	可回售
2	122009	08 新湖债	109.34	7.70%	6.69	-	-	无	可回售
3	122011	08 金发债	105.44	7.12%	3.751	3.106	13.264	无	固息债

请务必阅读正文之后的特别声明部分

4	122014	09 豫园债	100.89	6.06%	4.732	3.962	20.624	无	固息债
5	112002	08 中联债	103.68	6.42%	6.493	-	-	无	可回售
6	122997	08 苏高新	102.25	5.56%	3.962	3.44	15.697	无	固息债
7	122021	09 广汇债	97.40	7.66%	6.841	5.191	35.268	无	固息债
8	122023	09 万业债	100.56	7.33%	4.901	3.974	20.837	无	固息债
9	122944	09 株城投	98.40	7.60%	6.847	4.36	25.705	无	固息债
10	122947	09 合建投	95.49	6.55%	4.707	3.972	20.587	无	固息债
11	122951	09 淮城投	98.93	6.44%	6.674	-	-	无	可回售
12	122957	09 蓉工投	95.98	6.20%	6.614	-	-	无	可回售
13	122958	09 长经开	103.28	6.48%	5.578	-	-	无	可回售
14	122961	09 武城投	94.97	5.68%	9.586	-	-	无	可回售
15	122963	09 张江债	103.44	3.06%	2.63	2.446	8.519	无	固息债
16	122964	09 龙湖债	101.54	7.13%	6.532	-	-	无	可回售
17	122965	09 潍投债	101.49	6.10%	9.477	-	-	无	可回售
18	122967	09 闽漳龙	96.96	7.55%	5.501	3.517	17.046	无	固息债
19	122969	09 豫投债	95.55	5.83%	9.477	-	-	无	可回售
20	122973	09 昆创控	91.07	7.32%	6.433	4.471	26.511	无	固息债
21	122974	09 镇城投	99.73	6.65%	5.433	4.356	25.117	无	固息债
22	122980	09 津投 3	92.99	6.70%	6.419	5.128	34.041	无	固息债
23	122981	09 铜城投	102.19	7.43%	5.378	-	-	无	可回售
24	122982	09 长城开	98.20	7.35%	6.375	4.285	24.973	无	固息债
25	122995	08 合建投	97.30	4.88%	8.847	-	-	无	浮息债
26	122984	09 六城投	104.62	7.08%	6.356	-	-	无	可回售
27	122986	09 春华债	100.25	6.87%	6.304	-	-	无	可回售
28	122988	09 渝隆债	104.67	7.23%	6.23	-	-	无	可回售
29	122983	09 南钢联	103.57	6.20%	6.348	-	-	有	可回售
30	122019	09 中交 G2	100.91	5.20%	9.827	7.484	71.28	有	固息债
31	122017	09 大唐债	99.92	5.13%	9.816	7.527	71.856	有	固息债
32	122998	04 长航债	100.56	4.54%	4.589	-	-	有	浮息债
33	122000	07 长电债	101.82	5.13%	7.921	-	-	有	可回售
34	112005	08 万科 G1	103.13	4.80%	3.868	3.407	15.418	有	固息债
35	122002	07 华能 G1	109.69	3.96%	3.173	2.763	10.862	有	固息债
36	122004	07 华能 G3	109.72	5.16%	8.173	6.141	49.975	有	固息债
37	122001	07 海工债	109.12	5.21%	8.047	6.037	48.558	有	固息债
38	122015	09 长电债	97.32	5.28%	9.767	7.507	71.403	有	固息债
39	122994	08 云投债	97.03	6.27%	3.997	3.477	15.916	有	固息债
40	122012	08 保利债	108.76	4.95%	3.715	3.195	13.911	有	固息债
41	122013	08 北辰债	108.80	6.15%	3.734	-	-	有	可回售
42	122026	09 福田债	100.63	5.64%	4.915	4.172	22.509	有	固息债
43	112007	09 金街 01	100.73	4.67%	2.858	2.603	9.451	有	固息债

44	112003	08 泰达债	106.70	5.51%	3.803	3.254	14.335	有	固息债
45	122956	09 常高新	92.23	6.60%	9.614	-	-	有	可回售
46	122996	08 常城建	96.86	7.16%	5.921	4.252	23.913	有	固息债
47	122949	09 常投债	96.82	6.87%	6.688	4.634	28.385	有	固息债
48	122954	09 武进债	93.86	7.15%	6.627	4.73	29.458	有	固息债
49	122966	09 滇投债	98.11	6.96%	5.51	-	-	有	可回售
50	122948	09 锡交债	93.10	7.47%	6.707	4.554	27.591	有	固息债
51	122975	09 济城建	91.03	6.48%	9.422	-	-	有	可回售
52	122985	09 浙能债	97.65	5.29%	4.337	3.757	18.603	有	固息债
53	122024	09 国阳债	100.72	5.34%	4.896	4.188	22.634	有	固息债

说明：不含已上市未成交债券。数据来源：α-债券投资分析系统 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	投资价值	直接套利空间	剩余年限	转换比	对应股票价格
1	110003	新钢转债	133.50	94.24	94.49	-39.01	3.83	12.25	7.69
2	110004	厦工转债	140.01	98.27	87.99	-41.74	4.85	13.33	7.37
3	110005	西洋转债	155.75	123.37	84.37	-32.38	4.86	6.87	17.95
4	110006	龙盛转债	143.60	104.49	84.14	-39.11	4.89	11.24	9.30
5	110007	博汇转债	135.23	93.33	85.55	-41.90	4.92	9.67	9.65
6	110078	澄星转债	125.99	70.33	96.95	-29.04	2.55	9.48	7.42
7	110567	山鹰转债	137.95	110.38	98.55	-27.57	2.87	23.58	4.68
8	110598	大荒转债	164.19	141.08	97.32	-23.11	3.16	10.19	13.84
9	110971	恒源转债	289.99	256.99	101.15	-33.00	2.92	7.76	33.10
10	125709	唐钢转债	123.00	53.62	101.53	-20.52	3.14	7.69	6.97
11	125960	锡业转债	155.59	123.16	102.21	-31.00	2.55	4.11	29.94
12	125969	安泰转债	158.10	114.80	78.58	-43.20	5.90	4.48	25.60

【债券市场分析】

公开市场操作即上周净回笼 730 亿后，本周净回笼 1600 亿，1 年期央票招标利率 1.7605%，3 个月央票招标利率 1.328%，央票招标利率连续九周持平；尽管央行公开市场净回笼，但资金面宽松状况并未被打断，主要期限回购利率继续不同程度下跌。其中 R01D 下降了 7BP，R07D 下降了 5BP，R14D 下降了 15BP。Shibor1W、Shibor2W 下降了 8BP，其余期限变动不大，1 年期继续上升了 1BP，周五收于 2.2207%。

从银行间一级市场发行情况来看，本周发行的 7 年期固息国债招标利率为 3.4%，略低于市场预期，与二级市场收益率偏差不多。182 天的贴现国债发行利率 1.35%，略高于二级市场收益率；金融债市场则在连续发行了中长期债后，本周发行了 1 年期国开行固息债，中标利率为 2.04%，与市场预期基本持平；短融发行利率平稳略升，AAA 短融发在 2.45%，AA- 的短融发在 3.4%-3.5%；中票市场发行的 3 年期浮息 AAA 浙能源发行利率为 3.35%，较固息的沪电气包含了 60BP 的加息预期，3 年期湘有色中票发在 4.58%，略有上升。

交易所市场方面，上证国债指数先抑后扬，周五开盘冲击近期新高 122.21 点后，收报于 122.18 点，较上周涨了 6 点，成交量周成交亿元 15.3 亿元，继续维持价升量减的态势。上证企债指数本周继续窄幅震荡，周五收于阳线，收报于 131.93 点，较上周微降了 0.01 点，周成交亿元 20.29 亿元，与上周持平。

日前国务院首次提到货币政策应管理好通胀预期，保障稳定增长，这是自全球经济危机影响中国以来，国务院首次将控制通胀作为货币政策的目标。对国务院的表态我们理解如下：首先，本周公布的经济数据表明宏观经济复苏趋势在逐步增强，但市场对经济复苏质量的存疑仍普遍存在，经济复苏的政府主导特征明显，持续复苏的基础薄弱，优化经济结构、恢复经济体自身活力的任务仍然很艰巨。从这个角度看尽管宽松货币政策对经济刺激的边际效用在减弱，保持政策的稳定性和维持适度宽松仍是货币当局的首要任务；其次，最新的 CPI、PPI 数据出台，市场对隐性通货膨胀的忧虑加剧，控制通胀势头出现自然成为货币当局考虑的重点。本周央行再次巨额净回笼资金的同时，央票发行利率继续保持稳定，符合国务院的要求，货币政策近期依旧保持适度宽松，“定向微调”以数量方式出现。从市场情绪看，市场参与者在当前的政策真空期保持谨慎态度，操作减少，以控制风险为主。（证券时报）

【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)	票面利 率
	2009 年记账式贴现 (二十二期)国债	2009-10-26	150	0.4986	
Z090031	09 江苏银行 01	2009-10-26	20	10	
Z090032	09 华润 CP01	2009-10-26	25	1	
Z090039	09 农六师 CP02	2009-10-26	6	0.5753	
Z090043	09 宜华债	2009-10-26	10	5	
Z090047	09 中电投 01	2009-10-26	30	5	
Z090048	09 中电投 02	2009-10-26	20	10	
Z090040	09 中铁十四 CP01	2009-10-27	4	1	
Z090041	09 重汽 CP01	2009-10-27	10	1	
Z090044	09 中石油 CP01	2009-10-29	200	0.5	
Z090045	09 葛洲坝 MTN1	2009-10-29	5	5	
Z090046	09 川水电 CP01	2009-10-29	6	1	

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)	剩余年限 (年)
099922	09 贴现国债 22	2009-10-30	150.00	0.50	0.49
108022	贴债 0922	2009-10-30	150.00	0.50	0.49
020022	09 贴债 22	2009-10-30	150.00	0.50	0.49

债券付息

债券代码	债券名称	付息日期	发行量 (亿元)	付息额度	剩余年 限(年)
0882025	08 中电信 MTN2	2009-10-24	100.00	4.15	4.00
088056	08 吉高速债	2009-10-24	10.00	5.65	4.00
088055	08 南网债 02	2009-10-24	10.00	4.36	6.00
088054	08 南网债 01	2009-10-24	70.00	4.25	4.00
030009	03 国债 09	2009-10-24	220.00	2.09	9.00
111044	08 吉高速	2009-10-24	10.00	5.65	4.00
070221	07 国开 21	2009-10-25	300.00	4.15	8.00
068019	06 京投债	2009-10-25	20.00	1.90	6.50
060018	06 国债 18	2009-10-25	300.00	2.48	2.00
100618	国债 0618	2009-10-25	300.00	2.48	2.00
110488	天药转债	2009-10-25	3.90	2.24	3.00
010618	06 国债(18)	2009-10-25	300.00	2.48	2.00
051102	05 招行 02	2009-10-26	50.00	2.56	1.00
040216	04 国开 16	2009-10-26	200.00	104.30	-
020219	02 国开 19	2009-10-26	150.00	103.40	-
0202150	02 国开 15	2009-10-26	100.00	4.59	3.00

请务必阅读正文之后的特别声明部分

020214	02 国开 14	2009-10-26	100.00	3.63	3.00
010215	01 国开 15	2009-10-26	100.00	3.86	2.00
7105	02 中移动(2)	2009-10-28	50.00	4.50	8.00
0881231	08 苏龙 CP01	2009-10-28	6.00	106.25	-
081603	08 深发债 02	2009-10-28	15.00	5.30	9.00
038008	03 石油债	2009-10-28	15.00	4.11	4.00
111027	03 石油债	2009-10-28	15.00	4.11	4.00
120203	02 中移(15)	2009-10-28	50.00	4.50	8.00
090411	09 农发 11	2009-10-30	180.00	4.58	4.75
060224	06 国开 24	2009-10-30	238.00	1.90	27.00
101912	国债 912	2009-10-30	200.00	3.05	2.00
010112	21 国债(12)	2009-10-30	200.00	3.05	2.00
0882026	08 中铝 MTN2	2009-10-31	50.00	4.58	4.00
080418	08 农发 18	2009-10-31	150.00	3.75	9.00
000009	00 国债 09	2009-10-31	500.00	5.65	1.00
068043	06 北车债	2009-11-1	5.00	4.25	7.00
050221	05 国开 21	2009-11-1	100.00	104.30	6.00
0701116	07 央票 116	2009-11-2	15.00	4.15	1.00

债券到期

债券代码	债券名称	到期日期	发行量 (亿元)	发行年限 (年)
0881229	08 浙能源 CP02	2009-10-24	10.00	1.00
099904	09 贴现国债 04	2009-10-26	150.00	0.50
040216	04 国开 16	2009-10-26	200.00	5.00
020219	02 国开 19	2009-10-26	150.00	7.00
02021407	02 开 14 息 07	2009-10-26	3.63	7.00
108004	贴债 0904	2009-10-26	150.00	0.50
020004	09 贴债 04	2009-10-26	150.00	0.50
0881231	08 苏龙 CP01	2009-10-28	6.00	1.00
0901031	09 央行票据 31	2009-10-30	450.00	0.25
0881229	08 浙能源 CP02	2009-10-24	10.00	1.00

数据来源：α-债券投资分析系统 中国上市公司资讯网 山西证券研究所

特别申明：

本报告是基于山西证券研究所（以下简称“本所”）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公司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。客户应当考虑到本所可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本所在知晓范围内履行披露义务。