

新年伊始资金回笼力度加大

2010 年 1 月 08 日

2010 年第 1 期

各类型债券一周市场表现

最新交易日期：2010 年 1 月 8 日

指数名称	收盘	周涨跌 (%)
中证全债	127.66	-0.1017
中证国债	127.42	0.0078
中证金融债	129.27	0.0155
中证企业债	129.29	-0.4543
中证央票	110.75	0.0181
中证短融	110.97	0.0902

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

中证国债指数与企业债指数、金融债指数比较分析图



说明：交易区间：2009.1.8-2010.1.8 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】

★**央票发行利率 5 个月来首次上行。**连续持稳近 5 个月之后，央票发行利率终于在 1 月 7 日迎来上行，当日发行的 3 月期央票参考收益率较前期上涨 4.04 个基点。分析人士称，央行此次提高央票发行利率，旨在保障央票发行量，从而缓解资金对冲压力，预计近期 1 年期央票利率也会随之上行；不过鉴于春节假日因素，估计利率上升速度也不会太快。

利率上行旨在保障回笼规模

经历了近 5 个月的沉寂之后，央票发行利率终于再度上行。央行公告显示，人民银行于本周四（1 月 7 日）以价格招标方式发行了 2010 年第二期央行票据，并开展了正回购操作，其中 600 亿元 3 月期央票的参考收益率为 1.3684%，较前期上行 4.04 个基点；同时，300 亿元 91 天期正回购的中标利率为 1.36%，亦较前期上行 3 个基点。

对于本次利率上行，分析人士认为，央行旨在保障央票发行量，以缓解资金对冲压力。据统计，今年一季度公开市场到期量已接近 2 万亿，其中 1 月份到期资金量高达 6440 亿元。同时，1 月份乃至 1 季度历来是信贷投放较多的时期，加上外汇占款持续增加造成的货币被动投放，要想在当前资金面已经很充裕的基础上继续保持“适度”宽松，央行的对冲压力不小。而从前期的公开市场操作情况来看，由于央票发行利率从 09 年下半年以来一直持平不动，一二级市场利率长期倒挂，导致央票发行量难以放大。特别是 1 年期央票发行量已经连续 11 期发行量保持在 220 亿元以下，直接影响到了央行在公开市场的资金回笼力度和效果。因此，市场人士早就一致认为央票发行利率上调势在必行。

据统计，本周公开市场到期资金量 400 亿元，央行周二、周四分别回笼 870 亿元和 900 亿元，净回笼 1370 亿元，为连续第 13 周净回笼。

值得关注的是，伴随央票利率的上调，昨日沪深股市大跌，投资者担心这会是市场流动性趋紧的开始。分析人士就此表示，至少在春节以前，资金面保持宽松的局面将不成问题。（中国证券报）

★**2010 年国债发行将超 18000 亿元。**中央国债登记结算公司债券信息部发布了《2009 年债券市场年度分析报告》，对 2010 年的债券市场形势和新债供应规模进行了深入分析。

由于 4 万亿的经济刺激计划开始于 2008 年末并覆盖 2010 年，因此尽管 2010 年包含积极财政政策在内的一揽子经济刺激计划的措施将会继续得以贯彻实施，但刺激力度明显将不会如 2009 年这样空前之大。预计 2010 年财政赤字规模将达到 5000 亿元至 9000 亿元，对应国债（包含记账式国债和储蓄国债）全年的发行量将约为 18000 亿元至 22000 亿元。此外，在其他品种的发行上，中债登预计，2010 年公开市场操作仍会以货币净回笼为主，央票明年发行总量可能会与 2009 年相当，维持在 4 万亿元左右；政策性金融债预计为 1.1 万亿元左右；企业债发行规模增幅预计为 50%，总量达到约 2.27 亿元。

在对 09 年债券市场在国民经济运行中所发挥作用的总结中，中债登表示，债券市场为拉动内需、刺激经济两大措施提供了重要的保驾护航的作用，通过债券市场直接和间接融资规模高达 4.8 万亿元，为政府“保八”贡献度约为 36%。其中包括新增的国债 6658 亿元、地方政府发行的 2000 亿元债券和地方政府融资平台发行的约 2500 亿元城投债，为 4 万亿投资计划的贡献度约为 30%；而通过商业银行新增发行的 2000 亿元债券以及商业银行次级债通过补充资本金而撬动的贷款规模 21745 亿元（扣除商行互持量，并按 11% 的资本充足率计算），和政策性银行债新增的 7778 亿元余额以及 400 亿元政策性银行次级债撬动的贷款规模 5000 亿元，为新增的 9.5 万亿贷款规模的贡献度约为 40%。此外，除城投债以外的信用类债券融资规模近 9000 亿元，也间接地为一揽子经济刺激计划提供了支持。（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)	100.72	102.5364	0.88%	0.37	-	-	浮息债
2	010107	21 国债(7)	103.35	105.2407	3.93%	11.559	8.782	98.37	固息债
3	010110	21 国债(10)	102.18	103.0367	1.64%	1.712	1.657	4.402	固息债
4	010112	21 国债(12)	102.3	102.8933	1.74%	1.808	1.749	4.804	固息债
5	010203	02 国债(3)	101.2	103.0511	1.99%	2.274	2.158	6.885	固息债
6	010213	02 国债(13)	92.52	93.3107	3.76%	7.699	6.684	54.324	固息债
7	010301	03 国债(1)	100.26	102.6212	0.33%	0.115	0.115	0.127	固息债
8	010303	03 国债(3)	94.21	94.9925	4.00%	13.271	10.20	130.03	固息债
9	010308	03 国债(8)	100.5	101.4432	2.87%	3.69	3.42	15.377	固息债
10	010311	03 国债(11)	101.42	101.909	1.81%	0.863	0.848	1.551	固息债
11	010404	04 国债(4)	104.38	107.448	1.63%	1.375	1.309	3.043	固息债
12	010410	04 国债(10)	105.58	106.1792	1.80%	1.879	1.802	5.058	固息债
13	010504	05 国债(4)	101.36	101.9793	4.03%	15.348	11.04	156.904	固息债
14	010512	05 国债(12)	97.55	98.1	3.97%	10.852	8.638	92.512	固息债
15	100213	国债 0213	92.34	93.1307	3.79%	7.699	6.681	54.284	固息债
16	100303	国债 0303	94.15	94.9325	4.01%	13.271	10.20	129.999	固息债
17	100308	国债 0308	100.02	100.9632	3.01%	3.69	3.415	15.333	固息债
18	100501	国债 0501	104.3	105.93	3.54%	5.14	4.437	25.505	固息债
19	100503	国债 0503	100.25	102.5826	2.38%	0.296	0.289	0.366	固息债
20	100928	国债 0928	99.49	99.7188	2.05%	0.844	0.827	1.494	固息债
21	101904	国债 904	100	101.8164	2.82%	0.37	-	-	浮息债
22	030002	03 国债 02	101.142	103.2446	2.43%	3.249	3.017	12.379	固息债
23	040004	04 国债 04	104.442	107.4966	1.59%	1.375	1.309	3.045	固息债
24	040007	04 国债 07	104.898	106.6532	1.63%	1.627	1.558	4.002	固息债

25	050009	05 国债 09	100.900	101.9547	2.47%	2.627	2.485	8.722	固息债
26	050012	05 国债 12	98.8116	99.3561	3.82%	10.852	8.664	92.967	固息债
27	060001	06 国债 01	100.458	102.6246	2.36%	3.137	2.924	11.71	固息债
28	070005	07 国债 05	102.37	104.6352	2.10%	2.288	2.152	6.877	固息债
29	080004	08 国债 04	102.481	105.1047	1.56%	1.263	1.21	2.689	固息债
30	080005	08 国债 05	103.464	106.1136	2.57%	3.282	3.001	12.349	固息债
31	080007	08 国债 07	105.112	107.6837	2.96%	5.359	4.688	28.127	固息债
32	080011	08 国债 11	103.301	105.2127	1.69%	1.512	1.451	3.566	固息债
33	080018	08 国债 18	100.901	101.9994	3.59%	8.704	7.195	64.225	固息债
34	080022	08 国债 22	96.4818	96.8159	3.38%	5.877	5.307	34.512	固息债
35	080023	08 国债 23	96.2006	96.6206	4.02%	13.885	10.49	138.4	固息债
36	080025	08 国债 25	94.2513	94.4425	3.69%	8.934	7.601	69.931	固息债
37	080026	08 国债 26	95.4972	95.599	3.00%	3.942	3.725	17.715	固息债
38	090012	09 附息国 债 12	95.3323	95.5106	3.71%	9.441	7.916	76.138	固息债
39	090015	09 附息国 债 15	100	101.0705	2.22%	2.518	2.4	8.207	固息债
40	090018	09 附息国 债 18	99.8629	101.1241	3.00%	4.575	4.17	22.162	固息债
41	090019	09 附息国 债 19	101.148 3	102.3729	2.97%	6.614	5.831	41.844	固息债
42	090021	09 附息国 债 21	99.9855	100.4935	1.48%	0.652	0.643	1.046	固息债
43	090024	09 附息国 债 24	99.6449	100.4871	2.98%	4.71	4.307	23.443	固息债
44	090031	09 附息国 债 31	99.6367	99.9227	2.98%	4.901	4.493	25.262	固息债
45	090032	09 附息国 债 32	99.4777	99.6718	3.31%	6.94	6.114	45.505	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	103.5466	3.05%	1.441	-	-	浮息债
2	120102	01 三峡债	102.085	4.99%	6.833	5.602	39.726	固息债
3	120201	02 三峡债	97.2076	5.22%	12.699	9.13	107.839	固息债
4	120301	03 沪轨道	99.9034	5.14%	8.115	6.345	52.054	固息债
5	120303	03 三峡债	100.2437	5.00%	23.562	13.465	259.176	固息债

请务必阅读正文之后的特别声明部分

6	120304	03 电网(1)	100.1137	4.61%	3.978	3.558	16.55	固息债
7	120305	03 电网(2)	100.0986	4.00%	3.978	-	-	浮息债
8	120306	03 中电投	102.8501	4.68%	8.915	7.064	62.64	固息债
9	120307	03 浦发债	104.393	4.23%	3.014	2.661	10.103	固息债
10	120308	03 沪杭甬	104.1137	4.28%	3.044	2.689	10.274	固息债
11	120309	03 苏交通	100.9189	4.52%	3.868	3.456	15.745	固息债
12	120311	03 网通(2)	100.4095	4.04%	3.904	-	-	浮息债
13	120522	05 铁通债	99.8148	5.01%	5.608	4.741	28.768	固息债
14	120528	05 世博债	99.7315	4.14%	2.97	2.742	10.317	固息债
15	120605	06 三峡债	87.9629	5.55%	16.337	10.825	157.617	固息债
16	126001	06 马钢债	96.8086	3.33%	1.847	1.773	4.874	固息债
17	126002	06 中化债	91.9923	4.90%	2.896	2.708	9.995	固息债
18	126003	07 云化债	91.0142	4.84%	3.055	2.841	10.938	固息债
19	126005	07 武钢债	95.5001	3.82%	2.208	2.091	6.445	固息债
20	126006	07 深高债	87.9021	4.66%	3.751	3.522	15.907	固息债
21	126007	07 日照债	87.2249	5.16%	3.885	3.61	16.645	固息债
22	126008	08 上汽债	86.256	4.71%	3.945	3.718	17.486	固息债
23	126009	08 赣粤债	86.3384	4.80%	4.052	3.782	18.152	固息债
24	126010	08 中远债	84.6684	5.31%	4.055	3.765	17.99	固息债
25	126011	08 石化债	86.7179	4.61%	4.118	3.853	18.762	固息债
26	126012	08 上港债	98.061	2.87%	1.118	1.081	2.224	固息债
27	126013	08 青啤债	83.2381	5.52%	4.23	3.924	19.353	固息债
28	126014	08 国电债	84.2967	5.34%	4.326	4.002	20.105	固息债
29	126015	08 康美债	79.9792	6.38%	4.329	3.982	19.844	固息债
30	126016	08 宝钢债	85.1049	4.70%	4.444	4.16	21.517	固息债
31	126017	08 葛洲债	80.5438	5.75%	4.46	4.153	21.355	固息债
32	126018	08 江铜债	71.1786	6.49%	6.704	6.056	43.306	固息债
33	126019	09 长虹债	73.6251	6.72%	5.556	5.071	30.924	固息债
34	111015	01 三峡 10	101.1595	3.71%	1.833	-	-	浮息债
35	111019	02 广核债	100.4774	4.53%	7.841	6.44	51.718	固息债
36	111023	03 中铁债	97.7378	5.09%	11.627	8.599	94.84	固息债
37	111032	06 鲁能债	106.8129	3.87%	11.559	8.859	99.19	固息债
38	111035	06 节能债	96.0979	5.40%	6.233	5.151	34.059	固息债
39	111036	07 中关村	103.6745	3.07%	0.962	0.918	1.739	固息债
40	111037	08 昆建债	108.2283	4.91%	3.23	-	-	可回售
41	111038	08 西基投	108.6764	5.47%	3.23	2.728	10.666	固息债
42	111039	08 奈伦债	106.8488	7.58%	5.362	-	-	可回售
43	111040	08 甬交投	108.0326	5.35%	3.534	3.013	12.586	固息债
44	111041	08 铁岭债	107.1056	7.46%	5.616	-	-	可回售
45	111044	08 吉高速	101.2519	5.62%	3.792	3.297	14.562	固息债

46	111045	08 西城投	99.2695	6.61%	5.937	-	-	可回售
47	111047	08 长兴债	102.8168	7.54%	5.995	-	-	可回售
48	111048	09 渝水投	101.6372	6.69%	6.088	4.678	29.521	固息债
49	111050	09 华菱债	102.6444	5.48%	9.11	-	-	可回售
50	111051	09 怀化债	107.9823	7.94%	9.112	4.88	34.457	固息债
51	111052	09 哈城投	102.2074	7.64%	9.173	6.142	52.52	固息债
52	111055	09 华西债	97.6115	7.53%	6.348	4.176	24.009	固息债
53	111056	09 湖交投	100.6682	6.02%	6.364	-	-	可回售
54	115001	钢钒债 1	93.1685	4.23%	2.885	2.721	10.086	固息债
55	115002	国安债 1	85.5547	5.79%	3.679	3.404	14.968	固息债
56	115003	中兴债 1	89.754	4.75%	3.06	2.872	11.101	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	112014	09 银基债	103.5327	7.52%	5.827	-	-	-	可回售
2	122009	08 新湖债	111.2296	7.66%	6.479	-	-	-	可回售
3	122011	08 金发债	107.9467	6.81%	3.54	2.919	11.976	-	固息债
4	122014	09 豫园债	104.1249	5.56%	4.521	3.787	19.119	-	固息债
5	112012	09 名流债	103.8441	6.41%	4.819	-	-	-	可回售
6	122021	09 广汇债	100.2696	7.39%	6.63	5.017	33.335	-	固息债
7	122023	09 万业债	103.61	6.94%	4.69	3.797	19.306	-	固息债
8	122028	09 华发债	103.1601	6.73%	7.77	-	-	-	可回售
9	122029	09 万通债	105.3685	6.07%	4.764	-	-	-	可回售
10	112006	08 万科 G2	108.0164	5.26%	3.658	-	-	-	可回售
11	122033	09 富力债	105.4538	5.86%	4.789	-	-	-	可回售
12	112002	08 中联债	106.7036	6.09%	6.282	-	-	-	可回售
13	122036	09 沪张江	100.5011	5.89%	4.918	4.147	22.298	-	固息债
14	122931	09 临海债	103.4292	7.54%	6.827	4.664	29.159	-	固息债
15	122932	09 宜城投	100.753	7.01%	6.879	-	-	-	可回售
16	122936	09 鹤城投	102.2197	7.53%	6.858	4.585	28.131	-	固息债
17	122938	09 汾湖债	101.3851	7.01%	7.786	-	-	-	可回售
18	122940	09 咸城投	104.683	7.21%	9.726	-	-	-	可回售
19	122944	09 株城投	102.5699	6.98%	6.636	4.205	24.267	-	固息债
20	122958	09 长经开	106.2951	6.12%	5.367	-	-	-	可回售
21	122962	09 宁交通	99.9392	5.92%	6.326	-	-	-	可回售
22	122964	09 龙湖债	103.3832	6.37%	6.321	-	-	-	可回售
23	122967	09 闽漳龙	98.2285	7.62%	5.29	3.318	15.496	-	固息债

请务必阅读正文之后的特别声明部分

24	122973	09 昆创投	93.1699	7.14%	6.222	4.286	24.728	-	固息债
25	122976	09 永煤债	102.4419	4.47%	5.222	-	-	-	可回售
26	122980	09 津投 3	97.0278	6.12%	6.208	4.975	32.352	-	固息债
27	122981	09 铜城投	104.3775	7.28%	5.167	-	-	-	可回售
28	122982	09 长城开	101.5672	6.89%	6.164	4.118	23.431	-	固息债
29	122984	09 六城投	106.5885	6.99%	6.145	-	-	-	可回售
30	122988	09 渝隆债	107.4636	6.97%	6.019	-	-	-	可回售
31	122990	08 锡公用	103.6364	4.88%	1.745	1.609	4.174	-	固息债
32	122991	08 海航债	104.2786	5.82%	4.962	-	-		可回售
33	122995	08 合建投	98.958	4.82%	8.636	-	-		浮息债
34	122034	09 中企债	106.4395	5.86%	4.8	3.965	20.783	有	固息债
35	122032	09 隧道债	101.2164	5.54%	6.784	-	-	有	可回售
36	122020	09 复地债	103.64	6.91%	4.704	3.811	19.43	有	固息债
37	122983	09 南钢联	105.3071	6.12%	6.137	-	-	有	可回售
38	112011	09 东药债	103.4834	6.50%	4.816	3.951	20.636	有	固息债
39	122998	04 长航债	102.5548	4.27%	4.378	-	-	有	浮息债
40	122000	07 长电债	104.5684	4.87%	7.71	-	-	有	可回售
41	122010	08 宁沪债	106.0411	3.02%	1.551	1.432	3.519	有	固息债
42	112015	09 泛海债	102.3144	6.89%	4.847	3.951	20.637	有	固息债
43	122002	07 华能 G1	103.733	4.38%	2.962	2.689	10.022	有	固息债
44	122015	09 长电债	98.6246	5.25%	9.556	7.311	68.321	有	固息债
45	122994	08 云投债	98.7688	6.12%	3.786	3.284	14.433	有	固息债
46	122013	08 北辰债	111.2315	5.82%	3.523	-	-	有	可回售
47	122972	09 绵投控	101.9236	6.34%	6.247	-	-	有	可回售
48	122031	09 天房债	104.99	5.93%	2.778	2.438	8.502	有	固息债
49	112003	08 泰达债	107.9178	5.51%	3.592	3.054	12.885	有	固息债
50	122956	09 常高新	97.71	5.96%	9.403	-	-	有	可回售
51	122996	08 常城建	100.0968	6.71%	5.71	4.081	22.345	有	固息债
52	122949	09 常投债	97.851	6.95%	6.477	4.432	26.356	有	固息债
53	122954	09 武进债	95.2978	7.14%	6.416	4.534	27.459	有	固息债
54	112017	09 希望债	100.5521	6.14%	4.879	4.085	21.752	有	固息债
55	122966	09 滇投债	99.8742	6.88%	5.299	-	-	有	可回售
56	122948	09 锡交债	95.4482	7.25%	6.496	4.373	25.814	有	固息债
57	122992	08 苏交通	100.4952	5.00%	3.86	3.415	15.433	有	固息债
58	122975	09 济城建	93.3847	6.30%	9.211	-	-	有	可回售
59	112016	09 宏润债	102.0181	7.58%	4.847	3.882	20.072	有	固息债
60	122985	09 浙能债	99.8793	4.96%	4.126	3.571	17.07	有	固息债
61	122035	09 苏高新	101.9192	5.25%	4.836	-	-	有	可回售
62	122007	08 莱钢债	109.7141	5.84%	8.208	-	-	有	可回售

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

请务必阅读正文之后的特别声明部分

【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	137	105.392	95.273	-31.608	3.614	12.25	8.6
2	110004	厦工转债	141.1	112.133	89.019	-28.967	4.636	13.33	8.41
3	110005	西洋转债	151.1	132.784	85.368	-18.316	4.652	6.87	19.32
4	110006	龙盛转债	150.93	127.079	85.146	-23.851	4.682	11.24	11.31
5	110007	博汇转债	132.94	96.905	86.578	-36.035	4.707	9.67	10.02
6	110008	王府转债	140.01	101.281	80.265	-38.729	5.778	2.98	33.99
7	110078	澄星转债	129.3	79.336	97.476	-31.824	2.334	9.48	8.37
8	110567	山鹰转债	166	166.981	99.135	0.981	2.658	23.58	7.08
9	110598	大荒转债	157.97	149.745	96.161	-8.225	2.945	10.19	14.69
10	125709	唐钢转债	121.099	-	101.071	-19.929	2.929	7.69	0
11	125960	锡业转债	164.110	142.822	102.755	-19.178	2.342	4.11	34.72
12	125969	安泰转债	151.315	116.188	79.85	-34.812	5.688	4.48	25.91

【债券市场分析】

本周，央行在公开市场上通过数量和价格两种手段释放收紧信号，净回笼资金量达到1970亿，创近期新高。3月期的基础利率也出现变化，其中3个月央票招标利率1.3684%，上升4BP，91天正回购利率为1.36%，上升3BP。尽管央行巨量回笼资金，但银行间市场资金依旧比较宽松，其中R01D下降了9BP，R07D经过上周大幅上扬后，本周下调21BP，R14D下调了23BP，R21D下调了28BP。Shibor利率也有类似变化，Shibor1W下调了17BP，Shibor2W下调了22BP，Shibor1M下调了5BP，其余期限的变动不大。

从银行间一级市场看，新年第一周操作很少，国债、政策性金融债和中期票据都没有发行。短期融资券方面，AA+的10沪建工CP01发在3.14%，与前期发行利率持平。AA-的10沈机床CP01发在3.74%，比前期降了6BP。从银行间二级市场成交情况来看，利率品种短端收益率受央票发行利率上扬的影响，变动较大。国债方面，4年左右的国债成交在3%，上升了18BP，5年的国债成交在2.98%，上升了1BP，10年左右国债成交在3.68%附近，上升了4BP，14年的债券成交在3.98%，变动不大；政策性金融债方面，2年的金融债收于2.71%，上涨了1BP。4年左右金融债收于3.44%，9年左右金融债收于3.89%，下调1BP。

交易所市场方面，上证国债指数本周波动很小，收报于 122.34 点，较上周下跌了 4 点，日均成交量亿元 2.868 亿元，较上周小幅下降了 2.8%。上证企债指数本周继续上涨，周五收报于 133.90 点，较上周上涨了 36 点，日均成交量亿元 3.748 亿元，较上周下降 35.7%，呈现价升量跌的态势。

新年伊始，央行的公开市场操作力度明显加大，净回笼资金量近 2000 亿，基础利率也有一定上调。在这个时点进行利率调整，原因如下：首先，2009 年银监会陆续推出控制信贷规模、降低信贷风险的各项政策后，下半年银行的信贷投放冲动明显收敛。但信贷需求没有消失，只是受资本监管要求而顺延至 2010 年。加之为了提高信贷业务获利能力，银行年初的投放欲望总是强于其他月份。从数据看，新年第一周银行信贷规模猛增，预计 1 月份信贷将超过 1 万亿。为了控制货币乘数的过快增长，监管层需要释放信号抑制通胀预期；其次，市场预计 12 月份 CPI 同比增速会大幅增加，预计在 1.7% 以上，实际利率可能转负，这其中有基础商品、资源价格上涨带来的成本推动作用，但 CPI 对市场通胀预期的导向作用使得央行需要做出相应反应；第三，一季度到期资金量高达 1.9 万亿元左右，回笼压力很大。本周回笼资金量达到近期新高，但压力依旧很大，需要更长期的公开市场操作工具对冲资金，下周的 1 年期央票利率可能也会上扬。（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
Z090214	10 大众交通 CP01	2010-1-11	10	1	
Z090221	10 蒙高路 CP01	2010-1-12	9	1	
Z090217	10 沪电气 CP01	2010-1-13	20	1	
Z090220	10 陕有色 MTN1	2010-1-13	5	5	
D600415	10 小商品城 CP01	2010-1-14	10	1	
Z090222	10 京国资 MTN1	2010-1-14	15	3	

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)

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)
0801005	08 央行票据 05	2010-1-11	150.00	4.56	1.00
010221	01 国开 21	2010-1-12	150.00	2.26	22.00

0981005	09 沪建工 CP01	2010-1-13	12.00	103.05	-
090213	09 国开 13	2010-1-13	30.00	6.52	9.75
070410	07 农发 10	2010-1-13	100.00	102.93	0.50
NS030101	03 浦发债	2010-1-13	15.00	4.29	3.00
120307	03 浦发债	2010-1-13	15.00	4.29	3.00
0982004	09 京投 MTN1	2010-1-14	20.00	3.90	4.00
0982002	09 中油股 MTN1	2010-1-14	150.00	2.70	2.00
0981006	09 本钢 CP01	2010-1-14	30.00	103.05	-
9029	99 国开 13	2010-1-15	250.00	3.95	-
0982005	09 晋焦煤 MTN1	2010-1-15	14.00	3.98	4.00
0982003	09 广晟 MTN1	2010-1-15	15.00	4.67	4.00
0981007	09 上海港 CP01	2010-1-15	27.00	102.01	-
098002	09 渝隆债	2010-1-15	10.00	7.08	6.00
080402	08 农发 02	2010-1-15	120.00	4.99	3.00
080313	08 进出 13	2010-1-15	100.00	101.65	-
070401	07 农发 01	2010-1-15	100.00	102.93	-
122988	09 渝隆债	2010-1-15	10.00	7.08	6.00
0982007	09 铁道部 MTN2	2010-1-16	50.00	3.95	9.00
0982006	09 铁道部 MTN1	2010-1-16	150.00	2.58	4.00
0981010	09 新矿 CP01	2010-1-16	8.00	104.60	-
0981009	09 京热电 CP01	2010-1-16	6.00	104.50	-
090410	09 农发 10	2010-1-16	200.00	1.95	6.50
090401	09 农发 01	2010-1-16	167.70	1.95	4.00
080202	08 国开 02	2010-1-16	150.00	4.93	3.00
125572	海马转债	2010-1-16	8.20	1.80	3.00
088002	08 皖华茂债	2010-1-17	4.00	6.52	8.00
070417	07 农发 17	2010-1-17	139.80	102.93	0.75
070229	07 国开 29	2010-1-17	200.00	5.14	5.00
0801008	08 央行票据 08	2010-1-18	100.00	4.56	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)	
099921	09 贴现国债 21	2010-1-11	150.00	0.25	099921
099902	09 贴现国债 02	2010-1-11	200.00	0.75	099902
108021	贴债 0921	2010-1-11	150.00	0.25	108021
108002	贴债 0902	2010-1-11	200.00	0.75	108002
020021	09 贴债 21	2010-1-11	150.00	0.25	020021
020002	09 贴债 02	2010-1-11	200.00	0.75	020002
0981005	09 沪建工 CP01	2010-1-13	12.00	1.00	0981005
0981006	09 本钢 CP01	2010-1-14	30.00	1.00	0981006
9029	99 国开 13	2010-1-15	250.00	10.00	9029
0981007	09 上海港 CP01	2010-1-15	27.00	1.00	0981007
0901049	09 央行票据 49	2010-1-15	530.00	0.25	0901049
080313	08 进出 13	2010-1-15	100.00	1.00	080313
0981009	09 京热电 CP01	2010-1-16	6.00	1.00	0981009
099914	09 贴现国债 14	2010-1-18	185.10	0.50	099914

请务必阅读正文之后的特别声明部分

108014	贴债 0914	2010-1-18	185.10	0.50	108014
020014	09 贴债 14	2010-1-18	185.10	0.50	020014

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。