

债市或有调整

2010 年 4 月 9 日

2010 年第 13 期

各类型债券一周市场表现

最新交易日期：2010 年 4 月 9 日

指数名称	收盘价	周涨跌 (%)
中证全债	130.43	-0.07661
中证国债	129.98	-0.19963
中证金融债	131.92	-0.00758
中证企业债	133.39	0.58061
中证央票	111.36	0.01796
中证短融	111.78	0.01790

主要内容:

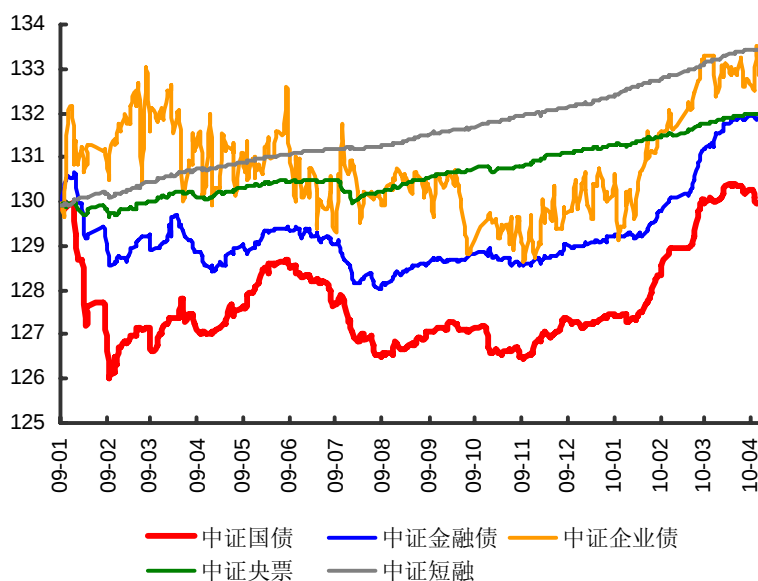
- 债券市场动态
- 国债到期收益率
- 企业债交易情况
- 交易所公司债数据
- 交易所可转债数据
- 债券市场分析
- 一周交易备忘

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、央票指数、中证短融比较分析图



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>

说明：交易区间：2009.1.5-2010.4.9 数据来源：wind 资讯

【债券市场动态】

★3 年期央票时隔 21 个月重出江湖 加息预期或“稍息”。央行于 4 月 8 日将在公开市场同时发行 2010 年第 26 期和第 27 央行票据，发行总额达 900 亿元。值得注意的是，3 年期央票在沉寂了 21 个月后重出江湖。上一次 3 年期央票的发行日期为 2008 年 6 月 26 日。

分析人士指出，3 年期央票重启意味着监管部门对目前过于充裕的流动性以及对信贷投放规模的担忧，但出于包括通胀在内等方面的综合考虑，监管层仍希望通过公开市场调控流动性和抑制银行放贷，从而实现减弱部分通胀预期的目的。

第 26 期央票期限为 3 个月，发行量 750 亿元，该期央票以贴现方式发行。第 27 期央票期限为 3 年，发行量 150 亿元，为固定利率附息债券，按年付息。另外，公告显示，3 年期央行票据暂定每两周发行一次。

作为长期限的流动性锁定工具，3 年期央票重启或将替代法定存款准备金率的调整。

中银国际首席经济学家曹远征认为，重启 3 年期央票，只是央行对央票发行配置的调整，并不能解读为从紧升级信号。但他表示，如果银行资金存在流入股市的情况，肯定会对证券市场造成冲击。

但央行重启 3 年期央票的时机耐人寻味。由于 4 月份央票和正回购到期量合计为 7010 亿元，较 3 月的 7760 亿元减少约一成，央行收紧流动性的压力有所减轻。

此时重启 3 年期央票，意味着监管层对通胀的忧虑升温。大多数机构预期 3 月份 CPI 涨幅将较 2 月份有所回落，涨幅在 2.4%-2.7% 之间，但 PPI 涨幅仍可能继续扩大。另外，4 月 1 日公布的 3 月份制造业采购经理人指数透露出经济已经存在“过热”风险，输入型通胀的风险也在上升。

近年来央行有两次运用过 3 年期央票，一次是 2004 年底到 2005 年年中，另一次是 2007 年初到 2008 年年中。第一次运用主要是因为人民币升值预期上升，境外资金流入中国导致流动性非常宽裕；第二次运用主要是中国经济过热，通胀快速上升。

某固定收益证券分析师表示，在现有回笼工具难以进一步加大操作力度的情况下，央行只得采用新的工具。他称，虽然 1 年期和 3 个月期央票发行顺畅，但若不提高发行利率，想扩大这些品种的发行规模也是很难的，但是如果提高发行利率则又将传递出激化加息预期的信号，这也是央行暂时不愿看到的。因为 1 年期央票利率往往被市场当作更严厉货币政策工具使用前的前兆。（证券日报）

★国债指数缩量大涨 0.29% 单一个券异常成交刺激市场走强。本周股市走弱再度带动了股债跷跷板效应，周四上证国债指数缩量大涨 0.29%。不过盘面成交显示，单一个券的异常成交在很大程度上刺激了市场的走强。

至 8 日收盘时，上证国债指数报收 124.63 点，上涨 0.29%或 0.36 点，为近 10 个交易日的最大单日涨幅。成交量方面，当日国债市场成交大幅缩量，1.52 亿元的成交额显著低于周三的 6.47 亿元。沪深企债方面，上证企债指数上涨 0.03%或 0.04 点，报收 138.30 点；深证企债指数上涨 0.01%或 0.01 点，报收 128.46 点，两市场成交也较前一交易日明显缩量。

从盘面上看，05 国债（13）大涨 8.85%，位居当日国债品种涨幅首位，并遥遥领先于其他品种表现。不过，从现券实际价值来看，该券的成交价较为异常，成交金额仅为 1.22 万元。交易员表示，长期以来交易所债市的流动性不足问题以及国债指数设计的缺陷，是国债指数表现失真的主要原因。国债指数在很大程度上是所有成交现券涨跌幅的算术平均加权，不计个券的成交额权重，因此受个券影响出现异常波动也在情理之中。（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)	100.2	102.73	1.12%	0.121	-	-	浮息债
2	010107	21 国债(7)	105.25	106.06	3.72%	11.31	8.764	96.657	固息债
3	010110	21 国债(10)	101.8	103.39	1.68%	1.463	1.411	3.405	固息债
4	010112	21 国债(12)	102.04	103.39	1.70%	1.559	1.504	3.769	固息债
5	010203	02 国债(3)	101.1	103.58	1.98%	2.025	1.914	5.651	固息债
6	010213	02 国债(13)	95	95.15	3.39%	7.449	6.568	52.121	固息债
7	010303	03 国债(3)	95.44	97.07	3.88%	13.022	9.996	125.553	固息债
8	010308	03 国债(8)	101.6	103.30	2.52%	3.441	3.19	13.64	固息债
9	010311	03 国债(11)	101.24	102.60	1.43%	0.614	0.605	0.963	固息债
10	010404	04 国债(4)	103.55	107.84	1.67%	1.126	1.063	2.218	固息债
11	010407	04 国债(7)	104.16	107.10	1.62%	1.378	1.313	3.057	固息债
12	010410	04 国债(10)	105.64	107.45	1.33%	1.63	1.565	4.034	固息债
13	010501	05 国债(1)	106.6	107.10	3.00%	4.89	4.317	23.983	固息债
14	010503	05 国债(3)	100.13	103.29	0.31%	0.047	0.046	0.048	固息债
15	010504	05 国债(4)	102.36	104.00	3.94%	15.099	10.84	152.097	固息债
16	010513	05 国债(13)	103.5	104.62	1.63%	2.63	2.504	8.866	固息债
17	010603	06 国债(03)	97.55	97.66	3.28%	5.964	5.347	35.199	固息债
18	010605	06 国债(05)	100.67	102.83	1.77%	1.101	1.059	2.185	固息债
19	010619	06 国债(19)	99	100.31	3.40%	11.603	9.294	106.725	固息债
20	100203	国债 0203	100.3	102.78	2.38%	2.025	1.906	5.605	固息债
21	100213	国债 0213	94.8	94.95	3.42%	7.449	6.565	52.08	固息债
22	100303	国债 0303	95.36	96.99	3.89%	13.022	9.994	125.512	固息债
23	100404	国债 0404	103.57	107.86	1.65%	1.126	1.063	2.218	固息债

24	100501	国债 0501	105.45	105.95	3.25%	4.89	4.304	23.847	固息债
25	101917	国债 917	104.3	105.11	3.82%	11.31	8.743	96.3	固息债
26	108026	贴债 0926	99.45	99.84	0.80%	0.2	0.198	0.236	固息债
27	050012	05 国债 12	99.017	100.48	3.80%	10.603	8.428	88.699	固息债
28	070011	07 国债 11	100.63	103.21	1.15%	0.268	0.265	0.333	固息债
29	070018	07 国债 18	106.705	108.30	2.78%	4.633	4.134	22.07	固息债
30	080001	08 国债 01	105.8	106.40	2.66%	4.849	4.379	24.34	固息债
31	080004	08 国债 04	102.080	105.59	1.48%	1.014	0.966	1.916	固息债
32	080014	08 国债 14	107.773	110.49	2.65%	5.359	4.685	28.16	固息债
33	080026	08 国债 26	96.0806	96.62	2.90%	3.693	3.486	15.766	固息债
34	090005	09 付息国 债 05	97.5668	97.57	4.21%	29	16.52 7	387.917	固息债
35	090010	09 付息国 债 10	98.101	100.01	2.75%	4.153	3.829	18.971	固息债
36	090013	09 付息国 债 13	98.9984	101.22	3.00%	6.211	5.492	37.505	固息债
37	090014	09 付息国 债 14	99.9398	100.74	1.30%	0.249	0.246	0.304	固息债
38	090016	09 付息国 债 16	100.176 5	100.91	3.49%	9.288	7.692	72.788	固息债
39	090028	09 付息国 债 28	99.983	100.57	1.46%	0.595	0.586	0.921	固息债
40	090029	09 付息国 债 29	99.9931	100.93	2.42%	2.614	2.483	8.699	固息债
41	099916	09 贴现国 债 16	98.814	99.88	1.41%	0.085	0.084	0.09	固息债
42	099924	09 贴现国 债 24	98.9932	99.51	1.34%	0.373	0.368	0.498	固息债
43	100002	10 付息国 债 02	99.2551	99.86	3.55%	9.825	8.08	80.185	固息债
44	100006	10 付息国 债 06	99.3832	99.52	2.45%	2.94	2.806	10.711	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	105.244	2.26%	1.192	-	-	浮息债
2	120102	01 三峡债	105.134	4.67%	6.584	5.391	37.21	固息债

请务必阅读正文之后的特别声明部分

3	120205	02 渝城投	103.944	3.31%	2.668	2.466	8.64	固息债
4	120301	03 沪轨道	99.498	4.68%	7.866	6.447	51.82	固息债
5	120303	03 三峡债	100.235	5.09%	23.312	13.155	250.60	固息债
6	120307	03 浦发债	102.823	3.58%	2.764	2.552	9.15	固息债
7	120501	05 申能债	105.709	3.83%	4.819	-	-	浮息债
8	120506	05 大唐债	124.005	3.05%	10.055	7.678	76.56	固息债
9	120509	05 国网(1)	105.016	4.70%	5.247	4.378	25.21	固息债
10	120527	05 武城投	98.352	5.07%	10.715	8.101	83.49	固息债
11	120601	06 大唐债	98.410	4.39%	15.858	11.275	163.39	固息债
12	120603	06 航天债	100.112	4.44%	11.025	8.359	89.82	固息债
13	120604	06 国网(1)	101.506	4.43%	6.137	5.133	33.87	固息债
14	120605	06 三峡债	90.288	5.43%	16.088	10.636	153.34	固息债
15	120608	06 鲁高速	95.034	4.55%	15.995	11.4	166.28	固息债
16	120701	07 世博(1)	96.599	4.74%	6.855	5.795	41.72	固息债
17	126001	06 马钢债	98.088	3.01%	1.597	1.537	3.87	固息债
18	126002	06 中化债	95.461	3.89%	2.647	2.495	8.71	固息债
19	126003	07 云化债	92.633	4.12%	2.805	2.659	9.68	固息债
20	126005	07 武钢债	96.049	3.34%	1.959	1.884	5.38	固息债
21	126006	07 深高债	90.501	4.12%	3.501	3.302	14.21	固息债
22	126007	07 日照债	89.314	4.83%	3.636	3.384	14.86	固息债
23	126008	08 上汽债	89.106	4.11%	3.696	3.501	15.73	固息债
24	126009	08 赣粤债	88.578	4.15%	3.803	3.602	16.54	固息债
25	126010	08 中远债	87.158	4.60%	3.805	3.589	16.42	固息债
26	126011	08 石化债	88.527	4.10%	3.868	3.667	17.08	固息债
27	126012	08 上港债	98.531	2.42%	0.868	0.848	1.55	固息债
28	126013	08 青啤债	86.158	4.70%	3.981	3.753	17.78	固息债
29	126014	08 国电债	87.086	4.82%	4.077	3.785	18.23	固息债
30	126015	08 康美债	83.209	5.74%	4.079	3.772	18.04	固息债
31	126016	08 宝钢债	87.644	4.25%	4.195	3.94	19.54	固息债
32	126017	08 葛洲债	84.223	4.97%	4.211	3.948	19.53	固息债
33	126018	08 江铜债	74.028	6.09%	6.455	5.848	40.65	固息债
34	126019	09 长虹债	76.105	6.37%	5.307	4.855	28.59	固息债
35	129903	99 三峡债	103.348	2.17%	0.293	-	-	浮息债
36	111015	01 三峡 10	102.977	3.13%	1.584	-	-	浮息债
37	111019	02 广核债	101.829	4.50%	7.592	6.206	48.53	固息债
38	111022	04 首旅债	100.508	4.01%	3.866	-	-	浮息债
39	111026	05 粤交通	104.128	5.30%	10.222	7.439	72.98	固息债
40	111027	03 石油债	99.847	4.72%	3.553	3.17	13.53	固息债
41	111030	05 泰达债	99.907	4.96%	5.696	4.823	29.64	固息债
42	111036	07 中关村	105.040	2.25%	0.712	0.681	1.14	固息债

43	111039	08 奈伦债	110.583	7.16%	5.112	-	-	可回售
44	111041	08 铁岭债	110.777	7.07%	5.367	-	-	可回售
45	111044	08 吉高速	103.601	5.32%	3.542	3.072	12.92	固息债
46	111045	08 西城投	104.960	5.75%	5.688	-	-	可回售
47	111047	08 长兴债	106.194	7.22%	5.745	-	-	可回售
48	111048	09 渝水投	102.173	5.67%	5.838	4.794	29.58	固息债
49	111051	09 怀化债	104.912	7.36%	8.863	5.087	35.28	固息债
50	111052	09 哈城投	102.043	6.85%	8.923	6.452	54.57	固息债
51	111055	09 华西债	103.700	6.46%	6.099	4.013	22.57	固息债
52	111056	09 湖交投	103.114	5.82%	6.115	-	-	可回售
53	111059	09 宿建投	105.633	6.89%	6.652	-	-	可回售
54	115001	钢钒债 1	95.207	3.78%	2.636	2.493	8.69	固息债
55	115002	国安债 1	88.714	5.09%	3.43	3.191	13.38	固息债
56	115003	中兴债 1	91.973	3.93%	2.811	2.681	9.80	固息债
57	068007	06 首都机 场债	97.467	3.64%	5.86	-	-	浮息债
58	088014	08 国网债 04	112.111	4.56%	8.236	6.307	52.10	固息债
59	088050	08 渝城投	105.334	4.39%	3.537	3.113	13.22	固息债
60	0980102	09 兴蓉债	102.170	4.24%	5.156	-	-	可回售
61	0980110	09 远洋地 产债	103.608	4.37%	5.205	-	-	可回售
62	0980123	09 晋交投	106.445	5.44%	9.323	-	-	可回售
63	0980131	09 合肥鑫 城债	104.388	5.80%	5.414	-	-	可回售
64	0980147	09 中航工 债浮	100.765	3.68%	6.551	-	-	浮息债
65	0980178	09 镇江新 区债	104.824	5.97%	6.693	-	-	可回售
66	0980180	09 沪国盛 债 02	100.469	5.34%	9.701	-	-	可回售
67	0980181	09 淮城资	104.181	6.70%	6.701	4.546	27.70	固息债
68	0980187	09 久事债	103.078	4.86%	9.723	-	-	可回售
69	098030	09 芜湖建 投债	99.020	4.52%	4.953	-	-	可回售
70	098033	09 国联债	99.725	5.11%	4.956	-	-	可回售
71	098047	09 滁交基	102.801	7.32%	5.995	-	-	可回售
72	098052	09 轻纺城	106.436	4.61%	5.003	-	-	可回售
73	098053	09 郑煤债	106.092	5.13%	6.011	-	-	可回售
74	098058	09 淄博城 运债	105.023	5.47%	9.049	6.651	58.86	固息债

75	098065	09 柳州投 控债	109.009	6.14%	9.052	6.344	55.06	固息债
76	098068	09 桐城投	104.295	5.77%	6.055	-	-	可回售
77	098069	09 海投债	105.046	5.98%	6.058	-	-	可回售
78	098070	09 苏创投	106.742	6.61%	6.058	-	-	可回售
79	098093	09 锡经发	106.859	5.51%	5.126	4.131	23.04	固息债
80	098099	09 丹阳城 投债	104.889	6.40%	6.151	4.119	23.49	固息债
81	0983003	09 诸 城 SMECN2	102.532	5.86%	2.627	-	-	浮息债
82	1080003	10 乌城投 债	104.457	5.95%	6.77	-	-	可回售
83	1080006	10 南网债 02	100.970	4.60%	9.789	-	-	可回售
84	1080010	10 辽源债	103.449	7.38%	6.8	4.54	27.70	固息债
85	1080016	10 顺国资 债 01	100.099	4.05%	4.816	-	-	可回售
86	1080031	10 红谷城 投债	103.445	6.37%	6.915	-	-	可回售
87	1080033	10 常德经 投债	100.579	4.92%	9.923	-	-	浮息债
88	1080037	10 国投债 2	100.424	4.62%	9.956	7.817	76.33	固息债
89	1080039	10 临沂城 投债	100.304	6.80%	9.956	-	-	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

【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	107.25	7.12%	5.578	-	-	-	可回售
2	122009	08 新湖债	114.96	7.34%	6.23	-	-	-	可回售
3	122011	08 金发债	111.92	6.08%	3.29	2.71	10.618	-	固息债
4	112013	09 亿城债	103.66	8.47%	4.573	3.548	17.309	-	固息债
5	112006	08 万科 G2	111.63	4.57%	3.408	-	-	-	可回售
6	122021	09 广汇债	105.82	6.64%	6.381	4.845	31.492	-	固息债
7	122028	09 华发债	107.99	6.20%	7.521	-	-	-	可回售
8	122029	09 万通债	109.03	5.54%	4.515	-	-	-	可回售
9	122033	09 富力债	108.47	5.48%	4.54	-	-	-	可回售
10	112002	08 中联债	111.15	5.53%	6.033	-	-	-	可回售
11	122044	10 连云债	104.03	4.80%	4.797	-	-	-	可回售

请务必阅读正文之后的特别声明部分

12	122918	10 阜阳债	103.36	5.60%	5.915	-	-	-	可回售
13	122920	10 黄山债	103.34	6.66%	6.838	-	-	-	可回售
14	122921	10 郴州债	104.84	6.47%	6.786	-	-	-	可回售
15	122924	10 巢湖债	103.28	6.43%	6.805	-	-	-	可回售
16	122925	09 沈国资	105.32	6.78%	6.636	-	-	-	可回售
17	122926	09 青国投	103.10	4.65%	5.723	-	-	-	可回售
18	122927	09 海航债	106.83	6.92%	9.71	-	-	-	可回售
19	122928	09 铁岭债	104.34	6.82%	9.704	-	-	-	可回售
20	122930	09 盘锦债	106.81	6.74%	6.688	4.488	27.194	-	固息债
21	122932	09 宜城投	105.18	6.50%	6.63	-	-	-	可回售
22	122936	09 鹤城投	107.45	6.81%	6.608	4.403	26.366	-	固息债
23	122938	09 汾湖债	104.68	6.74%	7.537	-	-	-	可回售
24	122939	09 吉安债	109.57	6.77%	6.553	-	-	-	可回售
25	122940	09 咸城投	109.18	6.83%	9.477	-	-	-	可回售
26	122944	09 株城投	106.67	6.42%	6.386	4.008	22.494	-	固息债
27	122945	09 虞水债	108.70	6.01%	6.31	-	-	-	可回售
28	122946	09 扬城建	105.10	5.74%	6.288	4.322	25.371	-	固息债
29	122958	09 长经开	110.09	5.61%	5.118	-	-	-	可回售
30	122964	09 龙湖债	107.84	5.80%	6.071	-	-	-	可回售
31	122967	09 闽漳龙	101.84	7.04%	5.041	3.111	13.994	-	固息债
32	122968	09 杭城投	105.35	4.11%	5.014	-	-	-	可回售
33	122969	09 豫投债	103.28	5.06%	9.016	-	-	-	可回售
34	122971	09 三峡 02	95.12	5.01%	5.997	5.167	33.263	-	固息债
35	122973	09 昆创控	93.68	6.23%	5.973	4.317	24.281	-	固息债
36	122974	09 镇城投	100.73	5.72%	4.973	4.211	22.895	-	固息债
37	122980	09 津投 3	96.21	5.58%	5.959	5.019	31.774	-	固息债
38	122981	09 铜城投	102.22	6.54%	4.918	-	-	-	可回售
39	122982	09 长城开	100.89	5.99%	5.915	4.186	23.212	-	固息债
40	122986	09 春华债	102.40	5.78%	5.844	-	-	-	可回售
41	122988	09 渝隆债	105.65	6.22%	5.77	-	-	-	可回售
42	122991	08 海航债	106.97	5.53%	4.712	-	-	-	可回售
43	122995	08 合建投	102.41	4.58%	8.386	-	-	-	浮息债
44	122042	09 金丰债	104.87	4.62%	2.712	2.439	8.501	有	固息债
45	122020	09 复地债	108.98	5.97%	4.455	3.622	17.875	有	固息债
46	122043	09 紫江债	104.92	5.57%	7.721	-	-	有	可回售
47	122017	09 大唐债	100.23	5.41%	9.356	7.048	64.431	有	固息债
48	112001	08 粤电债	102.32	5.06%	4.918	-	-	有	可回售
49	112005	08 万科 G1	107.47	4.14%	3.408	2.99	12.373	有	固息债
50	112015	09 泛海债	107.24	6.08%	4.597	3.757	18.986	有	固息债
51	122001	07 海工债	108.88	4.73%	7.586	5.983	46.099	有	固息债

52	122015	09 长电债	102.13	4.94%	9.307	7.12	65.357	有	固息债
53	122994	08 云投债	104.02	4.91%	3.537	3.091	13.052	有	固息债
54	122013	08 北辰债	115.48	4.96%	3.274	-	-	有	可回售
55	122030	09 京综超	105.18	5.23%	5.567	-	-	有	可回售
56	122025	09 首置债	107.53	5.45%	4.46	3.698	18.442	有	固息债
57	122005	08 钒钛债	108.75	3.82%	2.89	2.612	9.584	有	固息债
58	122972	09 绵投控	100.02	5.85%	5.997	-	-	有	可回售
59	122031	09 天房债	109.46	4.70%	2.529	2.232	7.371	有	固息债
60	122041	09 招金债	103.48	4.64%	6.707	-	-	有	可回售
61	122956	09 常高新	103.03	5.39%	9.153	-	-	有	可回售
62	122996	08 常城建	105.72	5.72%	5.46	3.902	20.791	有	固息债
63	122954	09 武进债	101.50	6.08%	6.167	4.373	25.908	有	固息债
64	122037	09 三友债	105.84	5.73%	7.633	-	-	有	可回售
65	112017	09 希望债	103.53	5.77%	4.63	3.868	19.834	有	固息债
66	122966	09 滇投债	105.62	5.90%	5.049	-	-	有	可回售
67	122948	09 锡交债	101.11	6.29%	6.247	4.203	24.249	有	固息债
68	122975	09 济城建	94.71	5.57%	8.962	-	-	有	可回售
69	112016	09 宏润债	106.65	6.87%	4.597	3.685	18.416	有	固息债
70	112019	09 宜化债	104.60	5.37%	9.69	-	-	有	可回售
71	122950	09 渝能源	103.28	5.63%	6.227	-	-	有	可回售
72	122989	08 渝交通	103.44	6.00%	5.671	4.581	27.444	有	固息债
73	122922	10 长高新	104.05	5.57%	6.797	-	-	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

【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	119.63	99.88	98.31	-19.753	3.364	12.25	8.15
2	110004	厦工转债	134.20	124.13	92.739	-10.067	4.386	13.33	9.31
3	110005	西洋转债	152.47	153.27	88.963	0.795	4.403	6.87	22.3
4	110006	龙盛转债	150.01	147.75	88.759	-2.257	4.433	11.24	13.15
5	110007	博汇转债	121.99	101.45	90.275	-20.539	4.458	9.67	10.49
6	110008	王府转债	125.11	101.52	84.637	-23.59	5.529	2.98	34.07
7	110078	澄星转债	126.13	100.38	99.527	-25.751	2.085	9.48	10.59
8	125709	唐钢转债	111.95	56.84	103.727	-7.773	2.679	10.68	5.32
9	125960	锡业转债	131.26	110.83	104.918	-17.524	2.093	4.67	23.75
10	125969	安泰转债	149.42	145.11	84.102	-3.748	5.438	4.48	32.36

【债券市场分析】

请务必阅读正文之后的特别声明部分

本周公开市场上净回笼资金 1100 亿元，央行连续 7 周进行了资金回笼。3 年期央票重启发行，尽管只发行了 150 亿元，但发行利率高达 2.75%，与 1 年期央票发行利差达到 80BP，在表明央行将加大收紧流动性的力度的同时，也为 1 年期央票利率上行打开了空间。货币市场利率方面，短端利率上升较多，R07D、R14D 分别上升 14BP 和 9BP，Shibor1W、Shibor2W 分别上升 9BP 和 3BP。

从银行间一级市场看，受新发 3 年期央票释放紧缩信号的影响，本周新发 5 年期国债和 3 月、9 月贴现国债的发行利率均高于此前市场预期，需求一般，也印证了短端利率的反弹。信用债方面，短融中票方面发行利率本周基本持平，变动不大。银行间二级市场收益率继续上涨。央票方面，1 年期央票成交于 2.0% 附近，上涨近 6BP；国债方面，1 年的国债收于 1.46% 附近，2 年国债收于 2.22%，3 年国债收于 2.55%，接近 5 年的国债成交在 2.66%，10 年左右的国债收于 3.39%，30 年国债本周有成交在 4.17%。

交易所市场方面，上证国债指数经历了一波起伏，最终收于 124.33 点，较上周上涨了 0.05 点，周成交金额 13.44 亿元，较上周大幅减少近 50%。上证企债指数显示出触顶回落的态势，周五收报于 138.29 点，较上周下降了 0.11 点，周成交金额 29.5 亿元，较上周减少了 26%。中信标普转债指数小幅震荡，收报于 2709.59 点，较上周下降了 7 点。

从今年宏观经济调控脉络来看，主要特征是宽货币紧信贷，一方面在信贷市场上严控信贷风险，运用行政手段等方法控制信贷规模；另一方面在货币市场上回笼剩余流动性，但始终未改资金充裕的局面，从而促使债券市场走出一波反弹行情。资金充裕的局面在近期将是一种常态。原因分析如下：首先在控制信贷、预防通胀的同时，完全由央行通过公开市场操作回收流动性将导致货币政策实施的高成本，而且央行也不会承担商业银行资产配置的任务；其次，银行间市场保持流动性有助于改善资金使用效率。具体来说就是让符合国家宏观调控方向、资质优异的企业能够持续获得低成本的资金支持（银行间市场发债），同时也避免过重依赖间接融资市场，避免银行信贷一放就乱的局面产生，并加剧通胀局面的形成。

本周 3 年期央票重启，将与存款准备金率调整效应相似，不会改变资金充裕的局面。由于资金充裕状态不变，近期决定债券市场走势发生根本转变的因素将是利率水平的变化，而加息短期不会立刻推出，预计市场经过短暂调整后，盘整格局不会发生根本变化。（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	发行年限

			(亿元)	(年)
d10040701	10 苏交通 CP02	2010-04-12		0.5
q10040701	10 沙钢 MTN2	2010-04-12		3
d10040601	10 桂有色 CP01	2010-04-13		1
d10040602	10 冠福 CP01	2010-04-13		1
d10040603	10 国电集 CP01	2010-04-13		1
d10040604	10 百联集 CP01	2010-04-13		1
d10040605	10 三维 CP01	2010-04-13		1
d10040606	10 轻工 CP01	2010-04-13		1
q10040601	10 新希望 MTN1	2010-04-13		5
d10040607	10 航电 CP01	2010-04-13		1
100009	10 付息国债 09	2010-04-14		20
019009	10 国债 09	2010-04-14		20
101009	国债 1009	2010-04-14		20
q10040901	10 粤电 MTN2	2010-04-14		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)
d10033102	10 粤海 CP01	2010-04-12		1
1082069	10 中铁 MTN2	2010-04-12	7	3
q10040202	10 陕煤化 MTN2	2010-04-12		5
d10040201	10 特变 CP01	2010-04-12		1
100207	10 国开 07	2010-04-13	200	30
100008	10 付息国债 08	2010-04-14	280.4	5
100008	10 国债 08(柜台)	2010-04-14	280.4	5
019008	10 国债 08	2010-04-14	280.4	5
101008	国债 1008	2010-04-14	280.4	5
d10040101	10 湛江港 CP01	2010-04-14		1
d10040701	10 苏交通 CP02	2010-04-14		0.5
d10040601	10 桂有色 CP01	2010-04-15		1
d10040604	10 百联集 CP01	2010-04-15		1
d10040605	10 三维 CP01	2010-04-15		1
q10040701	10 沙钢 MTN2	2010-04-15		3
d10040602	10 冠福 CP01	2010-04-16		1
d10040603	10 国电集 CP01	2010-04-16		1
d10040606	10 轻工 CP01	2010-04-16		1
q10040601	10 新希望 MTN1	2010-04-16		5
d10040607	10 航电 CP01	2010-04-16		1
T100001	10 贴现国债 01	2010-04-16		0.2493
T100002	10 贴现国债 02	2010-04-16		0.7479
T019002	10 贴债 02	2010-04-16		0.7479
T101002	贴债 1002	2010-04-16		0.7479
T019001	10 贴债 01	2010-04-16		0.2493
T101001	贴债 1001	2010-04-16		0.2493
q10040901	10 粤电 MTN2	2010-04-16		3

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
0701035	07 央行票据 35	2010-04-13	550	3
1001004	10 央行票据 04	2010-04-16	500	0.25

数据来源：WIND 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。