

债市依然萧条

2010年11月26日

2010年第43期

各类型债券一周市场表现

最新交易日期: 2010年11月19日

指数名称	收盘	周涨跌 (%)
中证全债	131.23	0.3901
中证国债	129.86	0.7135
中证金融债	132.62	0.5839
中证企业债	135.41	-0.3678
中证央票	112.34	0.2946
中证短融	113.41	0.0441

主要内容:

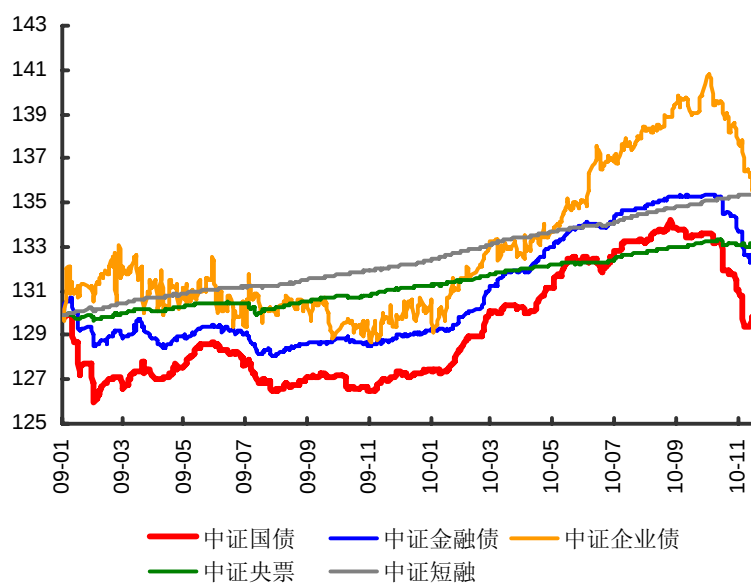
- 债券市场动态
- 交易所国债到期收益率
- 交易所企业债数据
- 交易所公司债数据
- 交易所可转债数据
- 债券市场分析
- 一周交易备忘

分析师: 马保明

执业证书编号: S0760200010034

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: 2009.1.5-2010.11.26 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】

★货币紧缩政策未来数月或集中出台。10 月份消费物价指数(CPI)同比增长 4.4%、央行今年第五次上调存款准备金率等一系列数据和举措，使得近来国内金融市场对于紧缩政策的预期和担忧日益强烈。

摩根大通王黔认为，鉴于之前加息在短期内控制通货膨胀，特别是食品价格上涨方面效果并不非常明显，中国政府可能将采取针对低收入城镇家庭进行财政补贴，并释放某些政府储备食品库存以帮助抑制基本消费品价格上涨。瑞银证券中国经济学家汪涛则表示，目前市场对于宏观调控和货币政策收紧有些过度担忧。现在的通胀和经济增长前景与 2007 年-2008 年不同，而且政府在制定政策时还会考虑到全球增长前景更加疲弱这一因素。

新加坡华侨银行谢栋铭说，货币政策收紧在短期内将起到作用，但对于目前通胀的结构性问题无法起到治本作用。鉴于 11 月通胀压力可能继续上行，不排除中国短期内再度加息的可能性，但大规模加息可能性不大，未来货币政策走势也在一定程度上取决于近期调控效果。

对于货币政策，王黔表示，中国将延续“小步快跑”、“多线并进”的方法。有关部门一直侧重通过严格控制资本流入、存款准备金率上调和冲销以及收紧信贷供应等方法来管理多余流动性。“未来几个季度政府将把继续推进货币政策正常化作为应对通货膨胀压力的政策，其中可能包括两次上调存款准备金率，三次加息及人民币进一步升值。”王黔说，如果明年年初整体通货膨胀数据依旧居高不下且经济增长面临过热风险，这些政策举措可能在未来几个月集中出台。预计下次加息将在 2011 年第一季度进行，而如果 11 月份通货膨胀数据依旧高企，则加息可能提前至 2010 年 12 月。

在人民币汇率方面，王黔预测，人民币对美元汇率将以逐步渐进的方式在 2011 年升值 5%。

“此轮通胀根源可追溯到中国投资渠道不足导致无法对冲过剩流动性，而中国流动性在很大程度上也受外部因素影响，包括当前的热钱流入及大规模贸易盈余。从间接角度来看，汇率政策或许能在中国流动性调控中扮演一定角色，我们也继续维持人民币稳步升值的观点。在‘十二五’规划中，进一步拓展国内居民投资渠道及提高工资收入也将是从长远解决当前两难政策的重要途径。”谢栋铭说。

明年宏观政策基调或落定防通胀保增长

出于对打击通胀进一步收紧信贷的担忧，市场各方都在静待 12 月初中央经济工作会议定调宏观经济政策。明年宏观政策将实施稳健的货币政策和积极的财政政策，经济增长“保八”目标不变，在防通胀、调结构的要求下更加注重均衡发展，发生重大转向可能性较小，新增信贷规模下降虽已成定局，但幅度将小于市场预期。

4%：CPI 容忍度上调

中国 10 月居民消费价格指数(CPI)同比上涨 4.4%，创出 25 个月新高。飞涨的物价势必成为中央经济工作会议的主题。适当调高 2011 年 CPI 指数调控目标已经成为各方的共识，这个目标将被控制在 4%左右。

在市场的担忧日益上升之际，国务院近日出台了一系列行政措施来控制通胀，这些做法使得目前形势与 2007-2008 年相提并论。

银河证券宏观研究总监张新法认为，“如果说今年推动物价上涨的原因主要是食品价格，那明年就会有多股力量，因此 CPI 涨幅比今年高是难以避免的。”

7 万亿：信贷投放降幅不大

为了控制通胀预期，流动性管理必须发挥关键的作用。权威人士表示，明年新增信贷规模接近 7 万亿，较今年的 7.5 万亿目标有所下降。

15 日，央行研究局局长张健华公开表示，“下一阶段，我国应该根据形势发展要求，尽快回归稳健的货币政策。”

王晓兵表示，在全球爆发金融危机后，为了刺激经济增长，货币供应一度大增。当时之所以没有出现通胀，是因为货币流通速度较慢，但是货币流通速度不会长期停留在目前的低水平上，尤其是在目前通胀预期升高的背景下——在这种情况下，降低货币总量的增速目标是合理的。

尽管如此，这一目标仍然明显高于市场预期。此前，瑞士信贷预计，2011 年中国新增贷款额度为 6 万至 6.5 万亿元；美国研究公司斯坦福伯恩斯的预期是 6.6 万亿元以内。还有极端悲观的预计宏观政策的连续性、稳定性都难以持续。

对此，张新法表示，金融危机后政府批准了大量投资项目，廉租房建设也需要大量资金，6.5-7 万的额度充分考虑了以上项目的后续建设需要，将为宏观经济的稳定增长提供保障。

8%：经济仍重保增长

20 世纪 90 年代开始，中国经济逐步转变为出口导向型。那么，在目前世界经济复苏仍存较大不确定，美国经济停滞不前，欧洲连续爆出债务危机，中国经济增长能够“一枝独秀”多久还是一个问号。而权威人士透露，2010 年中国经济增长目标依然是“保八”。

王晓兵认为，“这说明中国经济的基础没有问题，外部风险不会在明年进一步放大。”

虽然欧洲债务危机带来的财政、信贷紧缩可能会影响部分国家复苏进程，但欧洲地区经济分化明显，新兴市场强劲复苏和法、德等发达国家经济持续回升将支撑中国对欧出口实现较快增长。

同时，政府投资的高企也将为经济增长提供保障。权威人士透露，“积极的财政政策还将成为明年宏观调控的基调。”

张新法认为，8%的增速意味着中国经济还将保持平稳较快增长，为中国“调结构、转方式”提供保障。（上海证券报）

【上个交易周末交易所国债到期收益率】

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
1	101917.SZ	国债 917	102	4.027	10.685	8.276	86.959
2	101030.SZ	国债 1030	99.8	2.114	0.786	0.770	1.347
3	100410.SZ	国债 0410	102.09	2.707	0.997	0.971	1.888
4	100404.SZ	国债 0404	101.6	1.581	0.493	0.486	0.714
5	100303.SZ	国债 0303	93.76	4.045	12.397	9.707	117.126
6	100213.SZ	国债 0213	92.76	3.816	6.822	6.010	44.168
7	020042.SH	10 贴债 16	98.99	2.035	0.469	0.459	0.661
8	020041.SH	10 贴债 15	99.54	1.830	0.181	0.178	0.206
9	020040.SH	10 贴债 14	99.54	1.824	0.162	0.159	0.181
10	020039.SH	10 贴债 13	99.1	1.768	0.315	0.310	0.400
11	020038.SH	10 贴债 12	99.6	1.511	0.047	0.046	0.047
12	020037.SH	10 贴债 11	99.11	1.767	0.238	0.234	0.285
13	020036.SH	10 贴债 10	98.6	1.894	0.449	0.441	0.627
14	020035.SH	10 贴债 09	99.08	1.993	0.162	0.159	0.181
15	020034.SH	10 贴债 08	99.06	1.841	0.123	0.121	0.134
16	020033.SH	10 贴债 07	98.58	1.748	0.296	0.291	0.370
17	020031.SH	10 贴债 05	98.74	1.663	0.219	0.216	0.259
18	020028.SH	10 贴债 02	98.76	2.363	0.123	0.120	0.132
19	019932.SH	09 国债 32	100	3.220	6.063	5.271	35.091
20	019931.SH	09 国债 31	100	2.900	4.022	3.642	17.517
21	019930.SH	09 国债 30	100	4.300	49.044	19.650	650.044
22	019929.SH	09 国债 29	100.53	2.144	1.984	1.919	5.582
23	019927.SH	09 国债 27	100	3.680	8.948	7.418	67.872
24	019926.SH	09 国债 26	100	3.399	5.910	5.258	34.164
25	019925.SH	09 国债 25	95.01	4.490	28.904	15.968	371.474
26	019924.SH	09 国债 24	100	2.898	3.830	3.561	16.482
27	019923.SH	09 国债 23	100	3.440	8.814	7.376	66.979
28	019922.SH	09 国债 22	100	2.178	1.792	1.733	4.718
29	019920.SH	09 国债 20	100	4.000	18.764	12.752	215.219
30	019919.SH	09 国债 19	100	3.168	5.737	5.132	32.664
31	019918.SH	09 国债 18	100	2.967	3.696	3.424	15.401
32	019917.SH	09 国债 17	102.35	2.696	5.680	5.108	32.407
33	019916.SH	09 国债 16	100	3.480	8.660	7.215	64.492
34	019915.SH	09 国债 15	99.97	2.235	1.638	1.581	4.067
35	019913.SH	09 国债 13	100	2.818	5.584	5.044	31.592
36	019912.SH	09 国债 12	100	3.090	8.564	7.266	64.888
37	019911.SH	09 国债 11	100	3.690	13.551	10.234	133.084
38	019910.SH	09 国债 10	100	2.258	3.523	3.318	14.527
39	019909.SH	09 国债 09	100	1.548	1.485	1.447	3.534
40	019907.SH	09 国债 07	100	3.020	8.449	7.290	64.459
41	019906.SH	09 国债 06	100	2.818	5.392	4.858	29.564

42	019905.SH	09 国债 05	100	4.020	28.386	16.469	385.144
42	019904.SH	09 国债 04	100	2.288	3.351	3.146	13.255
43	019903.SH	09 国债 03	100	3.050	8.296	7.131	62.028
44	019902.SH	09 国债 02	100	3.860	18.247	12.655	209.856
45	019901.SH	09 国债 01	100	2.759	5.216	4.698	27.864
46	019826.SH	08 国债 26	97.76	2.540	3.063	2.885	11.359
47	019825.SH	08 国债 25	97.11	3.312	8.058	6.906	58.543
48	019823.SH	08 国债 23	100	3.620	13.011	9.950	125.275
49	019822.SH	08 国债 22	100.55	2.591	4.997	4.621	26.534
50	019820.SH	08 国债 20	100	3.910	27.926	16.563	384.963
51	019819.SH	08 国债 19	100	2.632	0.879	0.857	1.569
52	019818.SH	08 国债 18	104.61	3.014	7.827	6.656	54.773
53	019817.SH	08 国债 17	100	3.686	2.808	2.607	9.461
54	019814.SH	08 国债 14	108.03	2.410	4.729	4.254	23.192
55	019813.SH	08 国债 13	100	4.939	17.721	11.306	175.779
56	019811.SH	08 国债 11	101.45	1.573	0.630	0.620	0.996
57	019810.SH	08 国债 10	100	4.410	7.578	6.136	48.113
58	019807.SH	08 国债 07	105.07	2.786	4.479	4.008	20.872
59	019806.SH	08 国债 06	100	4.500	27.466	15.352	340.901
60	019805.SH	08 国债 05	103.57	2.144	2.403	2.251	7.427
61	019804.SH	08 国债 04	100.8	1.417	0.381	0.376	0.511
62	019803.SH	08 国债 03	100	4.069	7.318	6.109	46.838
63	019802.SH	08 国债 02	100	4.159	12.266	9.256	109.178
64	019801.SH	08 国债 01	104.41	2.824	4.219	3.758	18.672
65	019718.SH	07 国债 18	100.56	4.195	4.003	3.609	16.957
66	019717.SH	07 国债 17	103.93	1.878	1.907	1.835	5.201
67	019714.SH	07 国债 14	104.21	2.699	3.743	3.435	15.580
68	019037.SH	10 国债 37	100	4.400	50.014	19.823	656.500
69	019036.SH	10 国债 36	99.9	2.248	0.959	0.938	1.797
70	019035.SH	10 国债 35	99.87	2.726	2.943	2.789	10.608
71	019034.SH	10 国债 34	100	3.670	9.929	8.092	80.872
72	019033.SH	10 国债 33	100	2.909	4.904	4.498	25.319
73	019032.SH	10 国债 32	100	3.099	6.888	6.098	45.237
74	019031.SH	10 国债 31	100	3.290	9.814	8.148	81.343
75	019030.SH	10 国债 30	100.01	1.843	0.786	0.772	1.354
76	019029.SH	10 国债 29	99.61	3.848	19.781	13.424	238.129
77	019028.SH	10 国债 28	100	2.579	4.751	4.392	24.219
78	019027.SH	10 国债 27	100	2.809	6.734	6.016	44.040
79	019026.SH	10 国债 26	100	3.960	29.743	16.916	411.169
80	019025.SH	10 国债 25	99.16	2.623	2.712	2.577	9.257
81	019024.SH	10 国债 24	100	3.280	9.699	8.042	79.508
82	019023.SH	10 国债 23	99.55	3.986	29.693	16.837	408.413
83	019022.SH	10 国债 22	100	2.759	6.658	5.953	43.203
84	019021.SH	10 国债 21	99.93	1.960	0.633	0.621	0.994
85	019020.SH	10 国债 20	99.54	2.625	4.616	4.264	22.971
86	019019.SH	10 国债 19	100	3.410	9.584	7.873	76.814

87	019018.SH	10 国债 18	100	4.030	29.589	16.619	400.673
88	019017.SH	10 国债 17	100	2.528	4.540	4.193	22.307
89	019016.SH	10 国债 16	99.91	2.364	2.521	2.396	8.185
90	019015.SH	10 国债 15	100	2.828	6.504	5.788	41.131
91	019014.SH	10 国债 14	100	4.030	49.526	21.059	719.837
92	019013.SH	10 国债 13	100	2.378	4.482	4.156	21.938
93	019012.SH	10 国债 12	99.58	3.302	9.469	7.953	77.053
94	019011.SH	10 国债 11	99.84	1.847	0.422	0.414	0.578
95	019010.SH	10 国债 10	100	3.008	6.408	5.653	39.544
96	019009.SH	10 国债 09	98.8	4.050	19.397	13.105	227.261
97	019008.SH	10 国债 08	100	2.698	4.367	4.003	20.593
98	019007.SH	10 国债 07	101.59	3.162	9.334	7.812	74.772
99	019006.SH	10 国债 06	99.32	2.535	2.310	2.189	7.025
100	019005.SH	10 国债 05	100	2.919	6.293	5.562	38.392
101	019004.SH	10 国债 04	99.82	2.078	0.269	0.263	0.327
102	019003.SH	10 国债 03	100	4.080	29.282	16.554	394.832
103	019002.SH	10 国债 02	102.24	3.147	9.197	7.662	72.364
104	019001.SH	10 国债 01	100.25	1.790	1.173	1.133	2.414
105	010713.SH	07 国债 13	100	4.520	16.732	11.278	170.045
106	010710.SH	07 国债 10	114.1	2.094	6.584	5.638	40.291
107	010707.SH	07 国债 07	110	0.821	3.493	3.268	14.336
108	010706.SH	07 国债 06	100	4.270	26.490	15.472	338.693
109	010705.SH	07 国债 05	100	3.171	1.408	1.335	3.104
110	010703.SH	07 国债 03	100	3.399	6.323	5.522	37.975
111	010701.SH	07 国债 01	100	2.928	3.200	2.946	11.886
112	010620.SH	06 国债(20)	100	2.910	3.006	2.759	10.633
113	010619.SH	06 国债(19)	97.03	3.600	10.978	8.952	98.077
114	010618.SH	06 国债(18)	103.2	-0.994	0.912	0.922	1.780
115	010616.SH	06 国债(16)	100	2.920	5.838	5.232	33.963
116	010613.SH	06 国债(13)	103	1.766	2.764	2.636	9.663
117	010612.SH	06 国债(12)	100	2.699	0.718	0.699	1.169
118	010609.SH	06 国债(9)	100	3.700	15.592	11.392	166.702
119	010606.SH	06 国债(6)	100	2.616	2.496	2.358	7.974
120	010605.SH	06 国债(5)	100.15	2.051	0.469	0.459	0.661
121	010603.SH	06 国债(3)	95.58	3.721	5.337	4.784	28.654
122	010601.SH	06 国债(1)	99.68	2.655	2.258	2.128	6.711
123	010513.SH	05 国债(13)	101.5	2.234	2.000	1.928	5.629
124	010512.SH	05 国债(12)	98.5	3.832	9.978	8.121	81.376
125	010509.SH	05 国债(9)	99.99	2.832	1.748	1.673	4.451
126	010505.SH	05 国债(5)	101.38	2.411	1.496	1.429	3.467
127	010504.SH	05 国债(4)	101.85	3.941	14.477	10.665	145.072
128	010501.SH	05 国债(1)	102.95	3.683	4.260	3.757	18.609
129	010410.SH	04 国债(10)	102.5	2.295	0.997	0.975	1.903
130	010407.SH	04 国债(7)	102.09	1.845	0.745	0.732	1.254
131	010404.SH	04 国债(4)	101.35	2.073	0.493	0.483	0.707
132	010308.SH	03 国债(8)	101.01	2.640	2.811	2.654	9.761

133	010303.SH	03 国债(3)	93.6	4.062	12.397	9.703	117.056
134	010213.SH	02 国债(13)	92.9	3.792	6.822	6.012	44.192
135	010203.SH	02 国债(3)	100.9	1.875	1.395	1.345	3.151
136	010112.SH	21 国债(12)	101.1	1.838	0.926	0.909	1.720
137	010110.SH	21 国债(10)	101.2	1.479	0.830	0.818	1.475
138	010107.SH	21 国债(7)	101.77	4.054	10.685	8.271	86.883

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	最新收 益率	剩 余 年限	修正久 期	凸性	债 券 评级
1	122999.SH	08 广纸债	102.29	6.046	7.299	5.481	40.076	AAA
2	122998.SH	04 长航债	100	4.243	3.499	3.123	13.303	AAA
3	122997.SH	08 苏高新	105.5	4.065	2.871	2.600	9.490	AAA
4	122996.SH	08 常城建	102	5.807	4.830	4.043	21.400	AA+
5	122995.SH	08 合建投	100.57	4.727	7.759	5.631	41.283	AAA
6	122994.SH	08 云投债	103.4	4.130	2.907	2.649	9.769	AA
7	122993.SH	08 舞钢债	105.2	4.534	2.967	2.673	9.937	AA
8	122992.SH	08 苏交通	102	4.221	2.981	2.728	10.253	AAA
9	122991.SH	08 海航债	107	4.845	4.082	3.345	15.837	AA
10	122990.SH	08 锡公用	101.75	4.028	0.863	0.830	1.486	AA
11	122989.SH	08 渝交通	101.5	5.945	5.041	3.990	21.815	AA
12	122988.SH	09 渝隆债	104.49	6.032	5.140	4.016	22.314	AA
13	122987.SH	08 云煤化	103.89	4.032	3.066	2.668	10.238	AA
14	122986.SH	09 春华债	101.6	5.710	5.214	4.188	23.745	AA+
15	122985.SH	09 浙能债	98.49	4.485	3.247	2.891	11.563	AAA
16	122984.SH	09 六城投	105	5.956	5.269	4.140	23.453	AA
17	122983.SH	09 南钢联	103	5.451	5.258	3.884	20.680	AA
18	122982.SH	09 长城开	102.45	5.525	5.288	3.616	18.181	AAA
19	122981.SH	09 铜城投	101.57	6.506	4.288	3.462	16.594	AA
20	122980.SH	09 津投 3	94	6.127	5.332	4.392	25.257	AAA
21	122979.SH	09 津投 2	96.5	4.910	3.329	2.966	12.047	AAA
22	122978.SH	09 津投 1	98.7	4.036	1.329	1.249	2.786	AAA
23	122977.SH	09 百联债	100	4.135	1.332	1.240	2.764	AA+
24	122976.SH	09 永煤债	100.3	4.198	4.343	3.783	19.135	AA+
25	122975.SH	09 济城建	94.35	5.644	8.334	6.442	54.050	AA+
26	122974.SH	09 镇城投	102	5.313	4.343	3.406	15.935	AA+
27	122973.SH	09 昆创控	93.9	6.064	5.345	3.733	19.212	AAA
28	122972.SH	09 绵投控	102.65	5.263	5.370	4.382	25.583	AA+
29	122971.SH	09 三峡 02	99.5	4.152	5.370	4.621	27.417	AAA
30	122970.SH	09 三峡 01	100	3.446	3.367	3.066	12.756	AAA
31	122969.SH	09 豫投债	99	4.995	8.389	6.544	55.915	AA+
32	122968.SH	09 杭城投	99.8	4.396	4.384	3.808	19.359	AA+
33	122967.SH	09 闽漳龙	99.15	6.095	4.411	2.743	11.023	AA+

34	122966.SH	09 滇投债	100	5.889	4.419	3.678	18.249	AA
35	122965.SH	09 淮投债	103	5.420	8.389	6.311	53.042	AA
36	122964.SH	09 龙湖债	103.54	5.928	5.444	4.392	25.676	AA
37	122963.SH	09 张江债	100	3.858	1.540	1.447	3.519	AAA
38	122962.SH	09 宁交通	101.2	4.966	5.449	4.532	26.962	AA+
39	122961.SH	09 武城投	96.96	5.167	8.499	6.653	57.420	AA+
40	122960.SH	09 保利集	101.3	4.298	3.447	3.055	12.762	AA+
41	122959.SH	09 清控债	100	4.774	5.482	4.618	27.747	AA+
42	122958.SH	09 长经开	104.95	5.320	4.488	3.725	18.809	AA
43	122957.SH	09 蓉工投	99.65	5.148	5.526	4.608	27.696	AAA
44	122956.SH	09 常高新	99.88	5.213	8.526	6.584	56.631	AA+
45	122955.SH	09 潭城建	101.92	5.390	4.515	3.098	13.624	AA
46	122954.SH	09 武进债	97.2	6.021	5.540	4.018	21.768	AAA
47	122953.SH	09 岳城建	99.35	6.041	4.427	2.989	12.894	AA+
48	122952.SH	09 赣州债	99.98	5.576	5.559	4.566	27.356	AAA
49	122951.SH	09 淮城投	102.96	5.247	5.586	4.586	27.626	AA+
50	122950.SH	09 渝能源	103	4.819	5.600	4.664	28.155	AA+
51	122949.SH	09 常投债	98.45	6.127	5.600	3.897	20.608	AAA
52	122948.SH	09 锡交债	97.5	6.111	5.619	3.849	20.344	AA
53	122947.SH	09 合建投	105	3.536	3.616	3.232	14.089	AAA
54	122946.SH	09 扬城建	103.6	5.182	5.660	3.996	21.399	AAA
55	122945.SH	09 虞水债	105.24	5.686	5.682	4.572	27.616	AA
56	122944.SH	09 株城投	105	5.941	5.759	3.691	18.816	AA+
57	122943.SH	09 外高桥	100.8	3.963	3.775	3.404	15.449	AAA
58	122942.SH	09 江阴债	106.99	5.456	5.808	4.696	28.730	AA+
59	122940.SH	09 咸城投	107.3	6.485	8.849	6.354	54.073	AA
60	122939.SH	09 吉安债	107	6.485	5.926	4.661	28.654	AA+
61	122938.SH	09 汾湖债	102.4	6.553	6.910	5.029	33.189	AA+
62	122937.SH	10 辽源债	106.4	6.501	6.173	4.575	28.860	AA
63	122936.SH	09 鹤城投	106.45	6.444	5.981	4.121	22.566	AA
64	122935.SH	09 南通债	105	5.706	5.970	4.213	23.395	AA+
65	122934.SH	09 南山 2	100	7.496	8.904	6.297	52.795	AA+
66	122933.SH	09 南山 1	104.51	5.423	4.901	4.118	22.280	AA+
67	122932.SH	09 宣城债	103.5	6.282	6.003	4.819	30.194	AA+
68	122931.SH	09 临海债	108.6	6.204	5.951	4.232	23.736	AA
69	122930.SH	09 盘锦债	103.12	7.046	6.060	3.878	21.429	AA+
70	122929.SH	09 九江债	103.5	6.383	6.066	4.557	28.714	AA+
71	122928.SH	09 铁岭债	102.88	6.714	9.077	6.181	53.722	AA+
72	122927.SH	09 海航债	103	7.137	9.082	6.058	51.892	AA
73	122926.SH	09 青国投	101.98	4.553	5.093	4.234	24.103	AA+
74	122925.SH	09 沈国资	103.88	6.499	6.008	4.474	27.916	AA+
75	122924.SH	10 巢湖债	102.63	6.267	6.178	4.699	30.219	AA
76	122923.SH	10 北汽投	100.8	5.023	6.181	4.984	32.804	AA+
77	122922.SH	10 长高新	104.5	5.204	6.170	4.855	31.631	AA+
78	122921.SH	10 郴州债	104.35	6.222	6.159	4.657	29.741	AA+
79	122920.SH	10 黄山债	101.04	6.861	6.211	4.658	29.731	AA

80	122919.SH	10 鲁商债	102.29	5.434	6.293	4.973	32.652	AA+
81	122918.SH	10 阜阳债	103.1	5.481	5.288	4.261	24.296	AA+
82	122917.SH	10 太仓港	103	6.648	9.159	6.276	55.001	AA
83	122916.SH	10 红谷滩	100	6.891	6.288	4.741	30.389	AA
84	122915.SH	10 镇水投	100	5.852	6.447	4.609	28.343	AA+
85	122914.SH	09 榕建债	100	6.478	6.060	4.609	29.119	AA+
86	122913.SH	10 通产控	102.85	4.662	5.479	4.575	27.219	AA
87	122911.SH	10 鞍城投	99.97	5.659	9.449	6.957	63.420	AA+
88	122910.SH	10 漯河债	100	6.800	6.345	3.956	21.994	AA
89	122909.SH	10 宜兴债	100	5.073	5.485	4.572	27.140	AA+
90	122908.SH	10 苏交通	100	3.397	5.518	4.879	29.959	AAA
91	122907.SH	10 芜投 02	99.3	4.713	6.658	5.455	38.812	AA
92	122906.SH	10 芜投 01	99.5	5.035	6.658	5.463	37.972	AA
93	122905.SH	10 南昌债	100	6.121	6.430	5.019	33.210	AA+
94	122904.SH	10 长城投	100	5.495	9.499	7.061	64.893	AAA
95	122903.SH	10 盐东方	97.21	6.275	6.537	4.675	29.049	AA+
96	122902.SH	10 赤峰债	105.5	5.152	6.479	5.139	34.568	AA+
97	122901.SH	10 营口债	102.8	5.294	9.543	5.815	46.178	AA+
98	122900.SH	10 杨浦 02	100	4.700	6.674	5.470	38.767	AA+
99	122899.SH	10 杨浦 01	101	4.767	6.674	5.500	38.424	AA+
100	122898.SH	10 攀国投	98	5.680	9.679	5.986	47.280	AA
101	122897.SH	10 襄投债	101.85	5.387	7.482	5.825	44.061	AA+
102	122896.SH	10 芜开债	100	4.946	6.751	5.559	39.123	AA
103	122895.SH	10 德州债	101.99	5.343	6.707	5.393	37.355	AA
104	122894.SH	10 洪市政	100	4.995	6.690	5.491	38.325	AA+
105	122893.SH	10 丹东债	100	5.446	6.784	4.836	30.961	AA
106	122892.SH	10 寿光债	100	6.175	9.773	5.283	39.603	AA
107	122891.SH	10 通辽债	103.5	5.345	6.770	4.802	30.103	AA
108	122890.SH	10 凯迪债	103.14	5.687	9.748	6.629	57.158	AA+
109	122889.SH	10 冶色债	95.97	5.625	7.890	6.297	49.954	AA+
110	122888.SH	10 华靖债	100	5.676	6.844	4.439	26.277	AA+
111	122887.SH	10 渝交通	100	5.175	6.693	5.457	37.967	AA+
112	122886.SH	10 云投债	100	5.245	6.748	4.854	30.642	AA+
113	122885.SH	10 冀交通债	100	4.948	14.84	10.268	137.84	AAA
114	122884.SH	10 西子债	100	5.627	6.880	5.542	39.101	AA+
115	122883.SH	10 楚雄债	98.74	6.308	6.899	4.981	32.322	AA
116	122880.SH	10 天业债	99.5	5.068	5.918	4.995	31.563	AA
117	120702.SH	07 世博(2)	96.01	4.612	11.23	8.469	91.962	AAA
118	120701.SH	07 世博(1)	98.1	4.403	6.227	5.221	34.854	AAA
119	120610.SH	06 合城投	137.11	-1.696	5.822	5.426	36.555	AAA
120	120609.SH	06 赣投债	98	4.618	10.80	8.348	87.462	AAA
121	120608.SH	06 鲁高速	98.5	4.233	15.37	10.913	154.78	AAA
122	120607.SH	06 沪水务	98.7	4.404	10.59	8.229	85.229	AAA
123	120606.SH	06 张江债	102.5	2.933	2.479	2.300	7.688	AAA
124	120605.SH	06 三峡债	87	5.410	15.46	10.555	147.37	AAA
125	120604.SH	06 国网(1)	99.3	4.191	5.510	4.753	28.777	AAA

126	120603.SH	06 航天债	96.36	4.442	10.40	8.106	82.881	AAA
127	120602.SH	06 冀建投	97	4.452	15.34	10.770	151.75	AAA
128	120601.SH	06 大唐债	96.49	4.522	15.23	10.630	148.68	AAA
129	120529.SH	05 宁煤债	98.99	5.031	9.814	7.560	72.306	AAA
130	120528.SH	05 世博债	100.58	3.703	2.090	1.906	5.636	AAA
131	120527.SH	05 武城投	97.5	5.021	10.09	7.512	73.720	AAA
132	120525.SH	05 中核(1)	108.88	2.908	4.655	4.106	21.900	AAA
133	120523.SH	05 闽高速	101.76	4.604	4.540	3.907	20.068	AAA
134	120522.SH	05 铁通债	100	4.595	4.729	4.119	21.908	AAA
135	120521.SH	05 国航债	100.2	4.449	4.784	4.185	22.515	AAA
136	120520.SH	05 杭城建	99	5.264	4.567	3.903	20.012	AAA
137	120519.SH	05 华能债	101.63	4.612	4.608	3.974	20.656	AAA
138	120518.SH	05 京能(2)	102	3.634	1.611	1.509	3.776	AAA
139	120516.SH	05 中电投	100.99	4.730	4.627	3.989	20.783	AAA
140	120512.SH	05 沪建(2)	110.11	3.902	9.674	7.537	72.027	AAA
141	120511.SH	05 沪建(1)	100	4.973	4.669	4.016	21.020	AAA
142	120510.SH	05 国网(2)	100.01	4.492	4.616	4.014	21.136	AAA
143	120509.SH	05 国网(1)	99.6	5.072	4.616	3.962	20.531	AAA
144	120508.SH	05 铁道债	94.33	5.622	9.679	7.355	69.058	AAA
145	120506.SH	05 大唐债	108	4.229	9.430	7.232	67.309	AAA
146	120505.SH	05 华电债	100.2	4.923	4.595	3.948	20.415	AAA
147	120503.SH	05 渝水务	101.73	4.601	4.416	3.789	19.049	AAA
148	120502.SH	05 苏园建	100.5	4.915	4.479	3.834	19.429	AAA
149	120501.SH	05 申能债	105	3.734	4.189	3.605	17.635	AAA
150	120490.SH	04 南网(2)	82.83	8.434	8.814	6.388	53.225	AAA
151	120489.SH	04 南网(1)	102.99	4.425	3.811	3.375	15.163	AAA
152	120488.SH	04 京地铁	106.3	3.360	4.055	3.492	16.738	AAA
153	120486.SH	04 国电(2)	104.95	4.893	8.827	6.848	59.693	AAA
154	120485.SH	04 国电(1)	101.18	4.948	3.825	3.368	15.096	AAA
155	120483.SH	04 中石化	99.91	4.634	3.249	2.860	11.404	AAA
156	120482.SH	04 通用债	99.5	4.157	3.345	2.990	12.339	AAA
157	120311.SH	03 网通(2)	102	3.343	3.025	2.705	10.452	AAA
158	120310.SH	03 网通(1)	99.21	4.887	3.025	2.638	9.965	AAA
159	120309.SH	03 苏交通	100.1	4.573	2.989	2.734	10.271	AAA
160	120308.SH	03 沪杭甬	101.47	3.566	2.164	1.973	5.974	AAA
161	120307.SH	03 浦发债	101.11	3.734	2.134	1.941	5.812	AAA
162	120306.SH	03 中电投	106	4.127	8.038	6.292	51.565	AAA
163	120305.SH	03 电网(2)	100.05	3.980	3.099	2.759	10.781	AAA
164	120304.SH	03 电网(1)	99.15	4.909	3.099	2.707	10.402	AAA
165	120303.SH	03 三峡债	99.41	4.902	22.69	13.340	250.23	AAA
166	120302.SH	03 苏园建	100.47	4.101	2.644	2.423	8.371	AAA
167	120301.SH	03 沪轨道	99.57	4.578	7.238	5.857	43.988	AAA
168	120288.SH	02 金茂债	101.3	3.256	1.422	1.338	3.123	AAA
169	120205.SH	02 渝城投	101.5	3.542	2.038	1.852	5.392	AAA
170	120204.SH	02 苏交通	100.35	4.450	7.049	5.688	41.880	AAA
171	120203.SH	02 中移(15)	100.42	4.427	6.926	5.827	42.297	AAA

172	120201.SH	02 三峡债	98.49	4.930	11.82	8.779	98.209	AAA
173	120102.SH	01 三峡债	100.7	5.070	5.956	5.009	31.764	AAA
174	120101.SH	01 中移动	100.26	3.465	0.559	0.540	0.814	AAA
175	111062.SZ	10 并高铁	94	6.006	9.786	6.787	59.459	AA+
176	111061.SZ	10 中关村	97.5	5.697	5.753	4.778	29.263	AA+
177	111060.SZ	10 佳城投	103.5	7.158	6.288	4.002	22.585	AA+
178	111059.SZ	09 宿建投	102.85	6.885	6.025	4.442	27.621	AA+
179	111056.SZ	09 湖交投	98.04	5.900	5.488	4.488	26.536	AA+
180	111055.SZ	09 华西债	98.1	6.463	5.471	3.663	18.773	AA
181	111054.SZ	09 连中小	101.45	6.133	4.422	3.628	17.840	AA+
182	111052.SZ	09 哈城投	101.6	6.813	8.296	5.867	46.819	AA
183	111051.SZ	09 怀化债	103.66	7.480	8.236	4.490	28.798	AA
184	111047.SZ	08 长兴债	104.02	7.157	5.115	3.847	20.916	AA
185	111046.SZ	08 东特债	103.5	6.270	5.082	3.944	21.526	AA
186	111045.SZ	08 西城投	102.22	5.858	5.058	4.006	22.117	AA
187	111044.SZ	08 吉高速	100.05	5.626	2.912	2.608	9.484	AA
188	111041.SZ	08 铁岭债	105.6	6.909	4.737	3.784	19.292	AA+
189	111040.SZ	08 甬交投	104.8	4.910	2.655	2.355	8.039	AA+
190	111039.SZ	08 奈伦债	104	6.914	4.482	3.565	17.565	AA
191	111036.SZ	07 中关村	100.21	44.706	0.080	0.055	0.041	AAA
192	111025.SZ	04 华电 2	100.8	4.316	3.844	3.438	15.708	AAA
193	111019.SZ	02 广核债	96.15	5.172	6.964	5.802	41.962	AAA
194	111015.SZ	01 三峡 10	100.07	4.165	0.951	0.913	1.709	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	最新收 益率	剩 余 年限	修正久 期	凸性	债券 评级
1	112013.SZ	09 亿城债	100.5	8.340	3.943	3.228	14.132	AA-
2	122009.SH	08 新潮债	107	7.410	5.603	4.221	24.253	AA-
3	112018.SZ	09 津滨债	100	7.200	4.003	3.374	15.198	AA
4	112014.SZ	09 银基债	103.87	7.043	4.948	3.993	21.079	AA
5	112016.SZ	09 宏润债	103.8	6.675	3.967	3.339	14.976	AA
6	112015.SZ	09 泛海债	102.71	6.402	3.967	3.372	15.201	AA
7	122021.SH	09 广汇债	102.58	6.391	5.753	4.579	27.507	AA
8	122027.SH	09 京城建	102	6.373	5.844	4.677	28.486	AA
9	112012.SZ	09 名流债	102.49	6.312	3.940	3.355	15.067	AA+
10	122011.SH	08 金发债	104.82	6.156	2.660	2.303	7.752	AA-
11	122028.SH	09 华发债	104.7	6.139	6.893	5.361	37.270	AA
12	112021.SZ	10 南玻 01	96.81	6.099	4.901	4.158	22.319	AA+
13	122020.SH	09 复地债	104.15	6.042	3.825	3.247	14.278	AA
14	122023.SH	09 万业债	104.2	6.023	3.811	3.235	14.188	AA
15	112011.SZ	09 东药债	103.6	5.992	3.937	3.365	15.151	AA
16	122050.SH	10 杉杉债	100	5.953	6.334	4.962	32.540	AA

请务必阅读正文之后的特别声明部分

17	122033.SH	09 富力债	103.07	5.942	3.910	3.348	15.016	AA+
18	122040.SH	09 新黄浦	100.05	5.883	4.058	3.334	15.454	AA+
19	112017.SZ	09 希望债	101.01	5.810	4.000	3.468	15.905	AA+
20	122034.SH	09 中企债	104.5	5.779	3.921	3.355	15.090	AA+
21	122026.SH	09 福田债	100	5.673	3.827	3.327	14.791	AA+
22	122049.SH	10 营口港	101.49	5.639	7.269	5.569	40.963	AA
23	122036.SH	09 沪张江	101	5.615	4.038	3.328	15.412	AA+
24	122037.SH	09 三友债	104.45	5.536	7.006	5.591	39.868	AA
25	122013.SH	08 北辰债	106.5	5.469	2.644	2.304	7.774	AA
26	122016.SH	09 中材债	100	5.394	5.677	4.704	28.548	AA+
27	122055.SH	10 中铁 G4	91	5.393	14.90	10.359	139.551	AAA
28	122007.SH	08 莱钢债	106.84	5.389	7.332	5.566	41.118	AA
29	122029.SH	09 万通债	105.5	5.387	3.885	3.340	14.982	AA+
30	122053.SH	10 泰豪债	99.8	5.344	4.838	4.138	22.159	AA+
31	122030.SH	09 京综超	102	5.326	4.937	4.200	22.800	AA
32	112020.SZ	10 大亚债	100.73	5.295	4.178	3.500	16.710	AA
33	122044.SH	10 连云债	100.9	5.249	4.167	3.492	16.645	AA+
34	122031.SH	09 天房债	103.63	5.230	1.899	1.741	4.740	AA
35	122032.SH	09 隧道债	101.6	5.226	5.907	4.920	30.865	AA+
36	122017.SH	09 大唐债	98.85	5.163	8.729	6.828	59.139	AAA
37	122019.SH	09 中交 G2	100.55	5.117	8.740	6.807	58.928	AAA
38	112001.SZ	08 粤电债	101.6	5.068	4.288	3.615	17.640	AAA
39	122022.SH	09 城控债	100	4.994	3.795	3.350	14.938	AAA
40	122015.SH	09 长电债	99.05	4.914	8.679	6.855	59.405	AAA
41	122052.SH	10 石化 02	93.78	4.882	9.490	7.479	70.400	AAA
42	122002.SH	07 华能 G1	101.53	4.873	2.082	1.836	5.338	AAA
43	122041.SH	09 招金债	100.75	4.853	6.079	4.920	31.838	AA+
44	122043.SH	09 紫江债	107.46	4.830	7.093	5.455	39.660	AA
45	122008.SH	08 华能 G1	102.3	4.820	7.452	5.928	45.182	AAA
46	122038.SH	09 宁高科	101.94	4.818	4.036	2.601	10.498	AA+
47	122046.SH	10 中铁 G2	100.55	4.802	9.175	6.991	63.459	AAA
48	112005.SZ	08 万科 G1	101.78	4.791	2.778	2.506	8.881	AAA
49	112006.SZ	08 万科 G2	105.59	4.790	2.778	2.473	8.730	AA+
50	122051.SH	10 石化 01	95.9	4.782	4.485	3.938	20.145	AAA
51	122014.SH	09 豫园债	103.63	4.780	3.641	3.174	13.690	AAA
52	122018.SH	09 中交 G1	99.8	4.753	3.737	3.318	14.672	AAA
53	122025.SH	09 首置债	106	4.743	3.830	3.332	14.908	AA+
54	122035.SH	09 苏高新	102.8	4.706	3.956	3.494	16.104	AA
55	122048.SH	10 首机 02	100	4.647	6.195	5.090	33.594	AAA
56	122054.SH	10 中铁 G3	98	4.595	9.904	7.843	76.535	AAA
57	122000.SH	07 长电债	104.69	4.533	6.833	5.623	40.026	AAA
58	112007.SZ	09 金街 01	100.49	4.394	1.767	1.650	4.341	AA+
59	122003.SH	07 华能 G2	104.98	4.388	4.082	3.433	16.237	AAA
60	122004.SH	07 华能 G3	109.15	4.368	7.085	5.520	40.376	AAA
61	122042.SH	09 金丰债	102.99	4.360	2.082	1.841	5.378	AA+
62	122006.SH	08 金地债	105.8	4.247	5.290	4.399	25.529	AAA

63	122005.SH	08 钒钛债	106	3.958	2.260	2.001	6.178	AAA
64	122001.SH	07 海工债	111	3.931	6.959	5.746	41.678	AAA
65	122012.SH	08 保利债	107.8	3.806	2.625	2.352	8.049	AAA
66	122047.SH	10 首机 01	102.5	3.790	4.192	3.652	17.835	AAA
67	122039.SH	09 皖通债	104.55	3.768	4.060	3.488	16.591	AAA
68	122045.SH	10 中铁 G1	102.7	3.765	4.173	3.632	17.679	AAA
69	122010.SH	08 宁沪债	101.5	3.117	0.669	0.636	1.027	AAA
70	122024.SH	09 国阳债	108.08	3.092	3.806	3.417	15.539	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	125709.SZ	唐钢转债	110.16	41.667	167.600	-69.83	2.052	10.684	3.89
2	113001.SH	中行转债	111.13	87.831	26.810	-23.54	5.521	26.455	3.32
3	110007.SH	博汇转债	116.69	81.141	44.070	-35.75	3.827	9.671	8.38
4	113002.SH	工行转债	120.73	103.846	16.370	-17.00	5.767	24.039	4.32
5	110003.SH	新钢转债	116.42	74.691	56.620	-42.28	2.737	12.346	6.05
6	125731.SZ	美丰转债	125.32	106.794	17.710	-18.91	4.518	13.587	7.85
7	128233.SZ	塔牌转债	138.19	116.003	19.310	-22.39	4.751	7.513	15.43
8	110009.SH	双良转债	129.71	92.752	40.160	-37.24	4.438	4.737	19.69
9	126729.SZ	燕京转债	132.94	89.204	49.100	-43.79	4.888	4.575	19.5
10	126630.SZ	铜陵转债	153.74	152.487	0.970	-1.473	5.638	6.378	23.92
11	110078.SH	澄星转债	125.27	85.769	47.530	-40.76	1.455	9.488	9.07
12	125960.SZ	锡业转债	145.96	145.621	1.530	-2.229	1.466	4.684	31.09

数据来源：WIND 山西证券研究所

【债券市场分析】

受存款准备金率上调后缴款日期的临近，本周银行间市场资金面开始趋紧，货币市场利率上涨迅速。公开市场上央行本周净投放资金 540 亿元；央票发行方面，各期限央票共发行了 60 亿元，是 2009 年以来的最低量，发行利率继续持平。央票发行地量的出现，一方面是因为一二级市场倒挂严重，央票回笼流动性的功能深受影响。另外央行还有靠其价格指导功能来维持利率稳定，近期持续上调的空间有限；另一方面，前期连续的政策出台导致资金面宽松的局面出现转变，货币市场利率开始上调，也减轻了通过央票回笼过剩流动性的压力。预计央行会观察近期的紧缩性政策一段时间，短期内出台进一步紧缩措施可能性不大。

银行间一级市场方面，在债市萧条的背景下，机构参与一级市场的热情愈显活跃。国债方面，280 亿元的 7 年期国债票面利率为 3.83%，边际利率为 3.86%，基本符合此前的市场预期，投标倍数 1.75 倍，并获得 26.4 亿元的追加发行，认购较踊跃；金融债方面，5 年

期农发固息债发在 4.02%，落于市场预测区间上限，比发行前一日的中债利率高出 3BP，认购倍数 1.53 倍，认购一般，估计是受次日同期限新型国开债发行分流资金的影响。与其相对应，3 种 5 年期国开债的发行由于计息方式多样，可以相互转化等特性，受到市场追捧。具体讲，5 年期固息债发在 3.70%，落于发行区间的低端，大大低于此前市场预期，首场规模认购倍数为 6.58 倍，两期浮息债的中标利差也落在给定标位低端，5 年期定存基准浮息债的利差为 45BP，首场规模认购倍数为 7.48 倍。5 年期 3 个月 Shibor10 日均值基准浮息债的利差为 5BP，首场规模认购倍数为 4.41 倍。市场认购热情高涨。1 年期进出口固息债票面利率发为 3.18%，较本月初发的同期限金融债票面上升 57 个基点；信用债方面，短融及中票的发行利率出现不同程度上升，5 年 AA 中票发行利率较上周可比品种上涨了 13BP。银行间二级市场方面，收益率曲线继续上升，呈现平坦化趋势。

交易所市场方面，上证国债指数走平，周五报收于 126.04 点，上升 0.01 点，成交金额略有减少。上证企债指数继续走低，收于 142.23 点，下降了 0.3BP。中信标普可转债指数周初下跌，周五最终收于 2845.26 点，下降了 13.28 点，成交量继续萎缩。（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)
q10112201	10 鲁国投 MTN1	2010-11-29		5
100039	10 附息国债 39	2010-12-01		5
100039	10 国债 39(柜台)	2010-12-01		5
101039	国债 1039	2010-12-01		5
019039	10 国债 39	2010-12-01		5
d10112601	10 京有色 CP01	2010-12-03		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)
0701128	07 央票 128	2010-11-30		3
0901062	09 央行票据 62	2010-12-02		1
1001076	10 央行票据 76	2010-12-03		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)
d10111701	10 龙头 CP01	2010-11-29		1
1082211	10 美的 MTN3	2010-11-29	15	3
d10111802	10 桂有色 CP02	2010-11-29		1
d10112202	10 厦国贸 CP02	2010-11-29		1
q10111801	10 格力 MTN1	2010-11-30		3

d10111901	10 新钢 CP01	2010-11-30		1
d10112201	10 郑煤 CP01	2010-11-30		1
q10112303	10 招商局 MTN1	2010-11-30		7
d10112301	10 农产品 CP01	2010-11-30		1
q10112304	10 华能集 MTN1	2010-11-30		5
101038	国债 1038	2010-12-01	306.4	7
019038	10 国债 38	2010-12-01	306.4	7
100038	10 付息国债 38	2010-12-01	306.4	7
100038	10 国债 38(柜台)	2010-12-01	306.4	7
q10112201	10 鲁国投 MTN1	2010-12-01		5
109917	10 贴现国债 17	2010-12-03		0.2493
020043	10 贴债 17	2010-12-03		0.2493
108043	贴债 1017	2010-12-03		0.2493

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。