

货币政策转向“稳健”

2010年12月3日

2010年第44期

各类型债券一周市场表现

最新交易日期：2010年12月3日

指数名称	收盘	周涨跌 (%)
中证全债	131.03	0.237
中证国债	129.41	0.365
中证金融债	132.14	0.220
中证企业债	135.96	0.037
中证央票	111.79	-0.196
中证短融	113.38	0.018

主要内容：

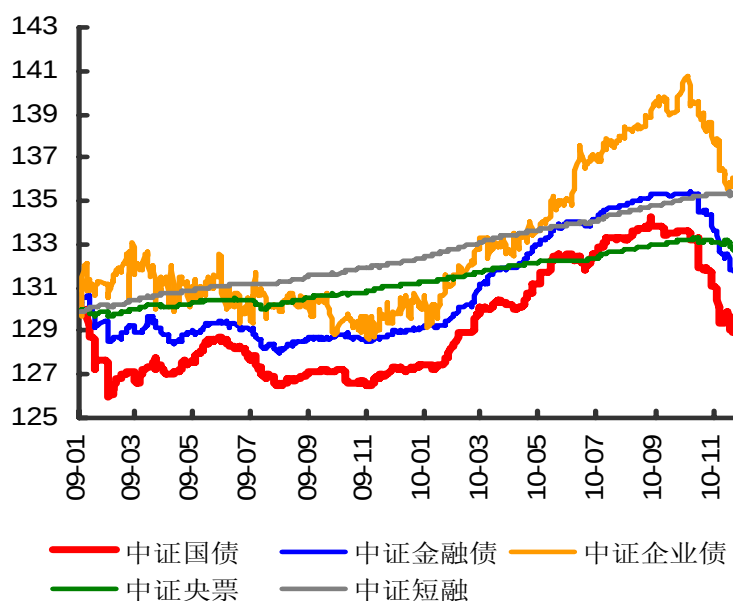
- 债券市场动态
- 交易所国债到期收益率
- 交易所企业债数据
- 交易所公司债数据
- 交易所可转债数据
- 债券市场分析
- 一周交易备忘

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：2009.1.5-2010.12.03 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】

★债市近期或反弹行情。周三发行的 5 年期国债 100039 获得 2.6 倍认购，其认购倍数之高即便在近几年的国债招标中也很罕见，这也宣示了 9 月份以来债券收益率快速上行的过程基本告一段落。两个交易日之内，3-10 年利率品种收益率下行均超过 10bp，这在最近的弱市行情中显得尤为难得。

周四债券市场延续升势，新发 5 年国债成交在 3.55%，较周三继续下行 4bp。另外，2.5 年的央票 1001032 收益率最低下行至 3.63%，7 年国债 100027 收益率突破 3.70%，成交在 3.69%。然而，由于短期市场收益率下行过快，买盘追涨显得比较谨慎，下午 3 年央票收益率卖盘增多，收益率出现小幅反弹。

本轮通胀的推动因素主要有四个方面：第一，劳动力成本的上升；第二，宽松的货币政策及货币超发；第三，美元汇率下行及美元的持续贬值预期带动大宗商品价格飙升；第四，国内的投机因素。以上四方面因素中，除了劳动力成本上升是长期和刚性因素以外，其余三个因素在近期都出现了一些积极的变化。首先，从国内货币政策来看，加息、连续上调准备金率和严控信贷已经表明货币政策的转向；其次，欧债危机再次爆发，导致美元自 11 月初以来持续反弹，由此引发大宗商品价格迅速回落；最后,随着国内严控物价的行政手段不断出台，市场投机情绪初步得到了抑制。正是这些积极因素的出现缓和了市场的通胀预期，从而在基本上支撑着近期债市的反弹行情。

更重要的是，在经历了 10 月以来的大级别调整之后，债券估值吸引力得到明显提升，近期市场的抛盘已经明显减弱。与此同时，由于央票的发行利率与二级市场差距太大，很难形成有效供给，债券又将进入岁末年初的发行真空期，因而从供求关系来看，市场近期也缺乏继续大幅下跌的动能。

不过，资金面可能还是有担心的理由。随着 10 月 10 日的差别准备金执行期将满，考虑到央行严控信贷的意图，本周末央行有再次上调准备金率的可能。另外，12 月各家银行又将掀起揽储大战，这可能在 12 月中下旬引发市场资金面出现类似于今年 5、6 月份的紧张局面。

总体而言，尽管资金面尚存在不确定性，但目前的利空因素已基本被市场所预期，只要不出现超预期的利空，投资者可以适当择机参与。资金最紧的时候反而可能是最好的买点。（中国证券报）

【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	101912.SZ	国债 912	100.60	2.37	0.91	0.89	1.65
2	101001.SZ	国债 1001	99.60	2.36	1.15	1.11	2.33
3	100410.SZ	国债 0410	102.23	2.52	0.98	0.95	1.84
4	100308.SZ	国债 0308	100.50	2.83	2.79	2.63	9.61

5	100303.SZ	国债 0303	94.46	3.97	12.38	9.70	117.05
6	100213.SZ	国债 0213	93.25	3.73	6.80	6.00	44.01
7	020043.SH	10 贴债 17	99.34	2.63	0.24	0.23	0.28
8	020041.SH	10 贴债 15	99.54	1.83	0.16	0.16	0.18
9	020037.SH	10 贴债 11	99.11	1.76	0.22	0.22	0.26
10	020036.SH	10 贴债 10	98.60	1.90	0.43	0.42	0.59
11	020035.SH	10 贴债 09	99.08	2.02	0.14	0.14	0.16
12	020034.SH	10 贴债 08	99.06	1.83	0.10	0.10	0.11
13	020033.SH	10 贴债 07	98.58	1.73	0.28	0.27	0.34
14	020031.SH	10 贴债 05	98.74	1.66	0.20	0.20	0.23
15	020028.SH	10 贴债 02	98.76	2.52	0.10	0.10	0.11
16	019932.SH	09 国债 32	100.00	3.22	6.04	5.25	34.88
17	019931.SH	09 国债 31	100.00	2.90	4.00	3.73	17.87
18	019930.SH	09 国债 30	100.00	4.30	49.02	20.05	663.25
19	019929.SH	09 国债 29	100.53	2.14	1.96	1.90	5.49
20	019927.SH	09 国债 27	100.00	3.68	8.93	7.40	67.58
21	019926.SH	09 国债 26	100.00	3.40	5.89	5.24	33.95
22	019925.SH	09 国债 25	95.01	4.49	28.88	15.95	370.86
23	019924.SH	09 国债 24	100.00	2.90	3.81	3.54	16.33
24	019923.SH	09 国债 23	100.00	3.44	8.79	7.36	66.69
25	019922.SH	09 国债 22	100.00	2.18	1.77	1.71	4.63
26	019920.SH	09 国债 20	100.00	4.00	18.75	12.73	214.73
27	019919.SH	09 国债 19	100.00	3.17	5.72	5.11	32.46
28	019918.SH	09 国债 18	100.00	2.97	3.68	3.41	15.26
29	019917.SH	09 国债 17	102.35	2.69	5.66	5.09	32.20
30	019916.SH	09 国债 16	100.00	3.48	8.64	7.20	64.21
31	019915.SH	09 国债 15	99.97	2.24	1.62	1.56	3.99
32	019913.SH	09 国债 13	100.00	2.82	5.56	5.03	31.39
33	019912.SH	09 国债 12	100.00	3.09	8.55	7.25	64.60
34	019911.SH	09 国债 11	100.00	3.69	13.53	10.22	132.69
35	019910.SH	09 国债 10	100.00	2.26	3.50	3.30	14.39
36	019909.SH	09 国债 09	100.00	1.55	1.47	1.43	3.46
37	019907.SH	09 国债 07	100.00	3.02	8.43	7.27	64.17
38	019906.SH	09 国债 06	100.00	2.82	5.37	4.84	29.37
39	019905.SH	09 国债 05	100.00	4.02	28.37	16.45	384.51
40	019904.SH	09 国债 04	100.00	2.29	3.33	3.13	13.12
41	019903.SH	09 国债 03	100.00	3.05	8.28	7.11	61.74
42	019902.SH	09 国债 02	100.00	3.86	18.23	12.64	209.37
42	019901.SH	09 国债 01	100.00	2.76	5.20	4.68	27.67
43	019826.SH	08 国债 26	97.76	2.54	3.04	2.87	11.23
44	019825.SH	08 国债 25	97.11	3.31	8.04	6.89	58.27
45	019823.SH	08 国债 23	100.00	3.62	12.99	10.11	127.15
46	019822.SH	08 国债 22	100.55	2.59	4.98	4.60	26.34
47	019820.SH	08 国债 20	100.00	3.91	27.91	16.54	384.33
48	019819.SH	08 国债 19	100.00	2.63	0.86	0.84	1.52
49	019818.SH	08 国债 18	104.61	3.01	7.81	6.64	54.51

50	019817.SH	08 国债 17	100.00	3.69	2.79	2.59	9.35
51	019814.SH	08 国债 14	108.03	2.40	4.71	4.24	23.02
52	019813.SH	08 国债 13	100.00	4.94	17.70	11.29	175.35
53	019811.SH	08 国债 11	101.45	1.50	0.61	0.60	0.96
54	019810.SH	08 国债 10	100.00	4.41	7.56	6.12	47.87
55	019807.SH	08 国债 07	105.07	2.78	4.46	3.99	20.71
56	019806.SH	08 国债 06	100.00	4.50	27.45	15.33	340.31
57	019805.SH	08 国债 05	103.57	2.13	2.38	2.23	7.33
58	019804.SH	08 国债 04	100.80	1.31	0.36	0.36	0.48
59	019803.SH	08 国债 03	100.00	4.07	7.30	6.09	46.59
60	019802.SH	08 国债 02	100.00	4.16	12.25	9.24	108.82
61	019801.SH	08 国债 01	104.41	2.82	4.20	3.74	18.52
62	019718.SH	07 国债 18	100.56	4.19	3.98	3.59	16.81
63	019717.SH	07 国债 17	103.93	1.86	1.89	1.82	5.12
64	019714.SH	07 国债 14	104.21	2.69	3.72	3.42	15.44
65	019038.SH	10 国债 38	100.00	3.83	6.98	6.02	44.57
66	019037.SH	10 国债 37	100.00	4.40	49.99	19.80	655.74
67	019036.SH	10 国债 36	99.60	2.58	0.94	0.92	1.73
68	019035.SH	10 国债 35	99.87	2.73	2.92	2.77	10.49
69	019034.SH	10 国债 34	100.00	3.67	9.91	8.07	80.55
70	019033.SH	10 国债 33	100.00	2.91	4.88	4.48	25.13
71	019032.SH	10 国债 32	100.00	3.10	6.87	6.08	44.99
72	019031.SH	10 国债 31	100.00	3.29	9.79	8.13	81.02
73	019030.SH	10 国债 30	99.63	2.34	0.77	0.75	1.29
74	019029.SH	10 国债 29	99.61	3.85	19.76	13.41	237.61
75	019028.SH	10 国债 28	100.00	2.58	4.73	4.37	24.04
76	019027.SH	10 国债 27	100.00	2.81	6.72	6.00	43.80
77	019026.SH	10 国债 26	100.00	3.96	29.72	16.90	410.52
78	019025.SH	10 国债 25	99.16	2.63	2.69	2.56	9.14
79	019024.SH	10 国债 24	100.00	3.28	9.68	8.02	79.19
80	019023.SH	10 国债 23	99.55	3.99	29.67	16.82	407.77
81	019022.SH	10 国债 22	100.00	2.76	6.64	5.93	42.96
82	019021.SH	10 国债 21	99.93	1.96	0.61	0.60	0.95
83	019020.SH	10 国债 20	99.54	2.63	4.60	4.25	22.79
84	019019.SH	10 国债 19	100.00	3.41	9.56	7.85	76.50
85	019018.SH	10 国债 18	100.00	4.03	29.57	16.60	400.03
86	019017.SH	10 国债 17	100.00	2.53	4.52	4.17	22.13
87	019016.SH	10 国债 16	99.91	2.36	2.50	2.38	8.08
88	019015.SH	10 国债 15	100.00	2.83	6.48	5.77	40.90
89	019014.SH	10 国债 14	100.00	4.03	49.51	21.04	719.03
90	019013.SH	10 国债 13	100.00	2.38	4.46	4.14	21.76
91	019012.SH	10 国债 12	99.58	3.30	9.45	7.93	76.74
92	019011.SH	10 国债 11	99.84	1.86	0.40	0.40	0.54
93	019010.SH	10 国债 10	100.00	3.01	6.39	5.63	39.32
94	019009.SH	10 国债 09	98.80	4.05	19.38	13.09	226.75
95	019008.SH	10 国债 08	100.00	2.70	4.35	3.98	20.43

96	019007.SH	10 国债 07	101.59	3.16	9.32	7.79	74.46
97	019006.SH	10 国债 06	99.32	2.54	2.29	2.17	6.92
98	019005.SH	10 国债 05	100.00	2.92	6.27	5.54	38.17
99	019004.SH	10 国债 04	99.82	2.13	0.25	0.24	0.30
100	019003.SH	10 国债 03	100.00	4.08	29.26	16.54	394.20
101	019002.SH	10 国债 02	102.24	3.15	9.18	7.64	72.06
102	019001.SH	10 国债 01	100.25	1.79	1.15	1.11	2.35
103	010713.SH	07 国债 13	100.00	4.52	16.71	11.26	169.61
104	010710.SH	07 国债 10	114.10	2.09	6.56	5.62	40.07
105	010707.SH	07 国债 07	110.00	0.81	3.47	3.25	14.20
106	010706.SH	07 国债 06	100.00	4.27	26.47	15.45	338.10
107	010705.SH	07 国债 05	100.00	3.17	1.39	1.32	3.04
108	010703.SH	07 国债 03	100.00	3.40	6.30	5.50	37.75
109	010701.SH	07 国债 01	100.00	2.93	3.18	2.93	11.76
110	010620.SH	06 国债(20)	100.00	2.91	2.99	2.82	10.82
111	010619.SH	06 国债(19)	94.30	3.91	10.96	8.88	96.78
112	010618.SH	06 国债(18)	103.20	-1.07	0.89	0.90	1.73
113	010616.SH	06 国债(16)	100.00	2.92	5.82	5.21	33.75
114	010613.SH	06 国债(13)	103.00	1.76	2.75	2.62	9.55
115	010612.SH	06 国债(12)	100.00	2.70	0.70	0.68	1.13
116	010609.SH	06 国债(9)	100.00	3.70	15.57	11.37	166.26
117	010606.SH	06 国债(6)	100.00	2.62	2.48	2.34	7.87
118	010605.SH	06 国债(5)	99.72	2.99	0.45	0.44	0.61
119	010603.SH	06 国债(3)	95.25	3.79	5.32	4.76	28.41
120	010601.SH	06 国债(1)	99.10	2.93	2.24	2.10	6.58
121	010513.SH	05 国债(13)	101.00	2.49	1.98	1.90	5.51
122	010512.SH	05 国债(12)	98.94	3.78	9.96	8.11	81.19
123	010509.SH	05 国债(9)	99.99	2.83	1.73	1.65	4.37
124	010505.SH	05 国债(5)	101.38	2.40	1.48	1.41	3.40
125	010504.SH	05 国债(4)	102.45	3.89	14.46	10.66	144.99
126	010501.SH	05 国债(1)	102.82	3.71	4.24	3.74	18.44
127	010410.SH	04 国债(10)	102.50	2.25	0.98	0.96	1.85
128	010407.SH	04 国债(7)	101.76	2.22	0.73	0.71	1.20
129	010404.SH	04 国债(4)	101.38	1.90	0.47	0.47	0.67
130	010308.SH	03 国债(8)	101.00	2.64	2.79	2.64	9.64
131	010303.SH	03 国债(3)	94.34	3.98	12.38	9.70	117.00
132	010213.SH	02 国债(13)	93.30	3.72	6.80	6.00	44.02
133	010203.SH	02 国债(3)	100.80	1.94	1.38	1.33	3.08
134	010112.SH	21 国债(12)	101.13	1.78	0.91	0.89	1.67
135	010110.SH	21 国债(10)	101.02	1.67	0.81	0.80	1.42
136	010107.SH	21 国债(7)	102.85	3.93	10.67	8.27	86.92

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	6.045	7.279	5.463	39.862	AAA
2	122998.SH	04 长航债	100	4.243	3.479	3.104	13.170	AAA
3	122997.SH	08 苏高新	105.4	4.088	2.852	2.581	9.372	AAA
4	122996.SH	08 常城建	102.6	5.661	4.811	4.032	21.308	AA+
5	122995.SH	08 合建投	100.5	4.738	7.740	5.607	41.114	AAA
6	122994.SH	08 云投债	101.2	4.939	2.888	2.609	9.498	AA
7	122993.SH	08 舞钢债	105.2	4.522	2.948	2.655	9.824	AA
8	122992.SH	08 苏交通	102	4.215	2.962	2.710	10.136	AAA
9	122991.SH	08 海航债	107	4.837	4.063	3.327	15.698	AA
10	122990.SH	08 锡公用	101.74	3.990	0.844	0.812	1.439	AA
11	122989.SH	08 渝交通	103.36	5.515	5.022	3.997	21.891	AA
12	122988.SH	09 渝隆债	105.8	5.736	5.121	4.016	22.320	AA
13	122987.SH	08 云煤化	104.88	3.684	3.047	2.661	10.198	AA
14	122986.SH	09 春华债	102.5	5.508	5.195	4.182	23.694	AA+
15	122985.SH	09 浙能债	99.89	4.012	3.227	2.887	11.554	AAA
16	122984.SH	09 六城投	104.99	5.956	5.249	4.122	23.286	AA
17	122983.SH	09 南钢联	103	5.449	5.238	3.866	20.521	AA
18	122982.SH	09 长城开	102.4	5.535	5.269	3.597	18.029	AAA
19	122981.SH	09 铜城投	101.37	6.560	4.269	3.441	16.432	AA
20	122980.SH	09 津投 3	96.5	5.553	5.312	4.408	25.430	AAA
21	122979.SH	09 津投 2	96.19	5.023	3.310	2.944	11.894	AAA
22	122978.SH	09 津投 1	99.98	3.028	1.310	1.243	2.777	AAA
23	122977.SH	09 百联债	100	4.136	1.312	1.222	2.701	AA+
24	122976.SH	09 永煤债	100.15	4.236	4.323	3.762	18.960	AA+
25	122975.SH	09 济城建	95.96	5.392	8.315	6.454	54.212	AA+
26	122974.SH	09 镇城投	102.2	5.259	4.323	3.390	15.812	AA+
27	122973.SH	09 昆创控	93.93	6.062	5.326	3.715	19.060	AAA
28	122972.SH	09 绵投控	102.6	5.272	5.351	4.364	25.399	AA+
29	122971.SH	09 三峡 02	99.5	4.152	5.351	4.603	27.229	AAA
30	122970.SH	09 三峡 01	100	3.446	3.348	3.047	12.625	AAA
31	122969.SH	09 豫投债	100.02	4.843	8.370	6.545	55.910	AA+
32	122968.SH	09 杭城投	101.95	3.851	4.364	3.815	19.434	AA+
33	122967.SH	09 闽漳龙	99.45	6.015	4.392	2.727	10.920	AA+
34	122966.SH	09 滇投债	100	5.889	4.400	3.660	18.099	AA
35	122965.SH	09 潍投债	103	5.419	8.370	6.293	52.792	AA
36	122964.SH	09 龙湖债	103.98	5.832	5.425	4.380	25.555	AA
37	122963.SH	09 张江债	100	3.857	1.521	1.428	3.448	AAA
38	122962.SH	09 宁交通	100.5	5.115	5.430	4.505	26.681	AA+
39	122961.SH	09 武城投	95.96	5.320	8.479	6.616	56.892	AA+
40	122960.SH	09 保利集	101.3	4.296	3.427	3.037	12.633	AA+
41	122959.SH	09 清控债	100	4.774	5.463	4.600	27.559	AA+

42	122958.SH	09 长经开	103.17	5.763	4.469	3.686	18.465	AA
43	122957.SH	09 蓉工投	99.65	5.148	5.507	4.590	27.509	AAA
44	122956.SH	09 常高新	99.88	5.213	8.507	6.565	56.370	AA+
45	122955.SH	09 潭城建	101.65	5.456	4.496	3.077	13.479	AA
46	122954.SH	09 武进债	97.8	5.890	5.521	4.008	21.662	AAA
47	122953.SH	09 岳城建	99.48	6.007	4.408	2.973	12.776	AA+
48	122952.SH	09 赣州债	98.88	5.814	5.540	4.533	27.014	AAA
49	122951.SH	09 淮城投	102.96	5.245	5.567	4.568	27.442	AA+
50	122950.SH	09 渝能源	103	4.817	5.581	4.645	27.968	AA+
51	122949.SH	09 常投债	99.79	5.837	5.581	3.894	20.561	AAA
52	122948.SH	09 锡交债	97.73	6.062	5.600	3.834	20.206	AA
53	122947.SH	09 合建投	105	3.528	3.597	3.213	13.954	AAA
54	122946.SH	09 扬城建	103.6	5.180	5.641	3.978	21.238	AAA
55	122945.SH	09 虞水债	105.24	5.682	5.663	4.554	27.435	AA
56	122944.SH	09 株城投	104.68	6.003	5.740	3.670	18.647	AA+
57	122943.SH	09 外高桥	103.46	3.204	3.756	3.414	15.551	AAA
58	122942.SH	09 江阴债	106.99	5.452	5.789	4.678	28.545	AA+
59	122940.SH	09 咸城投	107.2	6.497	8.830	6.335	53.802	AA
60	122939.SH	09 吉安债	107	6.480	5.907	4.643	28.471	AA+
61	122938.SH	09 汾湖债	102	6.625	6.890	5.006	32.934	AA+
62	122937.SH	10 辽源债	106.41	6.496	6.153	4.558	28.682	AA
63	122936.SH	09 鹤城投	106.13	6.504	5.962	4.100	22.377	AA
64	122935.SH	09 南通债	105	5.703	5.951	4.195	23.228	AA+
65	122934.SH	09 南山 2	100	7.496	8.885	6.279	52.554	AA+
66	122933.SH	09 南山 1	104.51	5.419	4.882	4.100	22.114	AA+
67	122932.SH	09 宣城债	103.13	6.354	5.984	4.796	29.948	AA+
68	122931.SH	09 临海债	108.45	6.228	5.932	4.212	23.556	AA
69	122930.SH	09 盘锦债	104.8	6.705	6.041	3.882	21.439	AA+
70	122929.SH	09 九江债	103	6.482	6.047	4.531	28.453	AA+
71	122928.SH	09 铁岭债	103	6.696	9.058	6.166	53.515	AA+
72	122927.SH	09 海航债	104	6.987	9.063	6.062	51.949	AA
73	122926.SH	09 青国投	101.98	4.552	5.074	4.216	23.929	AA+
74	122925.SH	09 沈国资	104	6.472	5.989	4.770	29.707	AA+
75	122924.SH	10 巢湖债	102.64	6.264	6.159	4.681	30.033	AA
76	122923.SH	10 北汽投	100.8	5.023	6.162	4.966	32.603	AA+
77	122922.SH	10 长高新	104.5	5.202	6.151	4.837	31.438	AA+
78	122921.SH	10 郴州债	103.21	6.445	6.140	4.621	29.371	AA+
79	122920.SH	10 黄山债	101.46	6.776	6.192	4.646	29.616	AA
80	122919.SH	10 鲁商债	102.29	5.433	6.274	4.955	32.455	AA+
81	122918.SH	10 阜阳债	103.19	5.459	5.269	4.244	24.137	AA+
82	122917.SH	10 太仓港	104.85	6.379	9.140	6.298	55.298	AA
83	122916.SH	10 红谷滩	101.78	6.536	6.269	4.752	30.501	AA
84	122915.SH	10 镇水投	100	5.852	6.427	4.591	28.159	AA+
85	122914.SH	09 榕建债	100	6.479	6.041	4.591	28.934	AA+
86	122913.SH	10 通产控	102.85	4.660	5.460	4.557	27.036	AA
87	122912.SH	10 鄂国资	100	6.074	9.444	6.807	61.405	AA

88	122911.SH	10 鞍城投	99.98	5.658	9.430	6.939	63.153	AA+
89	122910.SH	10 漯河债	100	6.800	6.326	3.938	21.835	AA
90	122909.SH	10 宜兴债	100	5.073	5.466	4.554	26.956	AA+
91	122908.SH	10 苏交通	100	3.397	5.499	4.861	29.760	AAA
92	122907.SH	10 芜投 02	99.3	4.713	6.638	5.404	38.837	AA
93	122906.SH	10 芜投 01	99.49	5.037	6.638	5.444	37.754	AA
94	122905.SH	10 南昌债	100	6.122	6.411	5.001	33.012	AA+
95	122904.SH	10 长城投	100	5.495	9.479	7.043	64.620	AAA
96	122903.SH	10 盐东方	97.28	6.263	6.518	4.657	28.871	AA+
97	122902.SH	10 赤峰债	105.5	5.150	6.460	5.121	34.366	AA+
98	122901.SH	10 营口债	102.9	5.280	9.523	5.794	46.038	AA+
99	122900.SH	10 杨浦 02	100	4.700	6.655	5.420	38.794	AA+
100	122899.SH	10 杨浦 01	101	4.766	6.655	5.482	38.206	AA+
101	122898.SH	10 攀国投	98.1	5.666	9.660	5.969	47.058	AA
102	122897.SH	10 襄投债	101.85	5.386	7.463	5.807	43.833	AA+
103	122896.SH	10 芜开债	100	4.946	6.732	5.541	38.903	AA
104	122895.SH	10 德州债	103	5.162	6.688	5.389	37.321	AA
105	122894.SH	10 洪市政	100	4.995	6.671	5.473	38.108	AA+
106	122893.SH	10 丹东债	100	5.445	6.764	4.813	30.826	AA
107	122892.SH	10 寿光债	100	6.175	9.753	5.265	39.396	AA
108	122891.SH	10 通辽债	103.68	5.311	6.751	4.786	29.932	AA
109	122890.SH	10 凯迪债	103.14	5.686	9.729	6.611	56.903	AA+
110	122889.SH	10 冶色债	95.55	5.695	7.871	6.271	49.611	AA+
111	122888.SH	10 华靖债	100	5.676	6.825	4.421	26.099	AA+
112	122887.SH	10 渝交通	100	5.175	6.674	5.438	37.751	AA+
113	122886.SH	10 云投债	100	5.245	6.729	4.835	30.448	AA+
114	122885.SH	10 冀交通债	100	4.948	14.83	10.250	137.450	AAA
115	122884.SH	10 西子债	100	5.627	6.860	5.524	38.884	AA+
116	122883.SH	10 楚雄债	98.51	6.350	6.880	4.960	32.095	AA
117	122880.SH	10 天业债	99.3	5.108	5.899	4.974	31.333	AA
118	120702.SH	07 世博(2)	96	4.614	11.211	8.451	91.627	AAA
119	120701.SH	07 世博(1)	98.1	4.404	6.208	5.202	34.644	AAA
120	120610.SH	06 合城投	137.11	-1.713	5.803	5.408	36.339	AAA
121	120609.SH	06 赣投债	98	4.618	10.78	8.330	87.138	AAA
122	120608.SH	06 鲁高速	98.5	4.233	15.35	10.895	154.366	AAA
123	120607.SH	06 沪水务	98.7	4.404	10.57	8.210	84.909	AAA
124	120606.SH	06 张江债	102.5	2.925	2.460	2.281	7.586	AAA
125	120605.SH	06 三峡债	87.1	5.400	15.44	10.541	147.040	AAA
126	120604.SH	06 国网(1)	99.17	4.218	5.490	4.733	28.566	AAA
127	120603.SH	06 航天债	94.73	4.649	10.38	8.052	81.987	AAA
128	120602.SH	06 冀建投	96.5	4.499	15.32	10.735	150.984	AAA
129	120601.SH	06 大唐债	96.49	4.523	15.21	10.611	148.277	AAA
130	120529.SH	05 宁煤债	98.87	5.047	9.795	7.539	71.976	AAA
131	120528.SH	05 世博债	99	4.514	2.071	1.872	5.458	AAA
132	120527.SH	05 武城投	97.46	5.027	10.07	7.493	73.413	AAA
133	120525.SH	05 中核(1)	99.98	4.978	4.636	3.985	20.738	AAA

134	120523.SH	05 闽高速	101.76	4.603	4.521	3.888	19.908	AAA
135	120522.SH	05 铁通债	100	4.595	4.710	4.100	21.740	AAA
136	120521.SH	05 国航债	100.2	4.448	4.764	4.167	22.345	AAA
137	120520.SH	05 杭城建	99	5.265	4.548	3.885	19.853	AAA
138	120519.SH	05 华能债	101.63	4.611	4.589	3.955	20.494	AAA
139	120518.SH	05 京能(2)	102	3.618	1.592	1.491	3.704	AAA
140	120516.SH	05 中电投	100.99	4.729	4.608	3.971	20.620	AAA
141	120512.SH	05 沪建(2)	110.11	3.900	9.655	7.519	71.736	AAA
142	120511.SH	05 沪建(1)	100	4.973	4.649	3.998	20.856	AAA
143	120510.SH	05 国网(2)	101.2	4.202	4.597	4.010	21.106	AAA
144	120509.SH	05 国网(1)	99.6	5.072	4.597	3.944	20.370	AAA
145	120508.SH	05 铁道债	98.8	5.006	9.660	7.429	70.185	AAA
146	120506.SH	05 大唐债	108	4.228	9.411	7.214	67.029	AAA
147	120505.SH	05 华电债	100.2	4.923	4.575	3.930	20.254	AAA
148	120503.SH	05 渝水务	101.73	4.599	4.397	3.771	18.894	AAA
149	120502.SH	05 苏园建	99.88	5.073	4.460	3.809	19.203	AAA
150	120501.SH	05 申能债	105	3.729	4.170	3.587	17.486	AAA
151	120490.SH	04 南网(2)	82.83	8.438	8.795	6.369	52.976	AAA
152	120489.SH	04 南网(1)	102.99	4.420	3.792	3.356	15.023	AAA
153	120488.SH	04 京地铁	102.92	4.246	4.036	3.434	16.257	AAA
154	120486.SH	04 国电(2)	104.95	4.892	8.808	6.830	59.428	AAA
155	120485.SH	04 国电(1)	101.18	4.946	3.806	3.350	14.956	AAA
156	120483.SH	04 中石化	100.54	4.421	3.230	2.848	11.333	AAA
157	120482.SH	04 通用债	99.17	4.267	3.326	2.968	12.183	AAA
158	120311.SH	03 网通(2)	102	3.339	3.006	2.686	10.334	AAA
159	120310.SH	03 网通(1)	102	3.882	3.006	2.650	10.064	AAA
160	120309.SH	03 苏交通	99.8	4.683	2.970	2.712	10.131	AAA
161	120308.SH	03 沪杭甬	101.47	3.561	2.145	1.955	5.884	AAA
162	120307.SH	03 浦发债	101.11	3.730	2.115	1.922	5.723	AAA
163	120306.SH	03 中电投	116.06	2.759	8.019	6.438	53.512	AAA
164	120305.SH	03 电网(2)	100.1	3.963	3.080	2.741	10.665	AAA
165	120304.SH	03 电网(1)	99.99	4.611	3.080	2.698	10.352	AAA
166	120303.SH	03 三峡债	101	4.785	22.67	13.407	252.089	AAA
167	120302.SH	03 苏园建	100	4.291	2.625	2.400	8.233	AAA
168	120301.SH	03 沪轨道	100	4.507	7.219	5.845	43.843	AAA
169	120288.SH	02 金茂债	101.3	3.243	1.403	1.320	3.056	AAA
170	120205.SH	02 渝城投	101.5	3.536	2.019	1.833	5.306	AAA
171	120204.SH	02 苏交通	100.35	4.451	7.030	5.670	41.654	AAA
172	120203.SH	02 中移(15)	100.42	4.427	6.907	5.809	42.066	AAA
173	120201.SH	02 三峡债	97.51	5.043	11.80	8.737	97.447	AAA
174	120102.SH	01 三峡债	100.9	5.029	5.937	4.993	31.595	AAA
175	120101.SH	01 中移动	100.2	3.557	0.540	0.521	0.775	AAA
176	111062.SZ	10 并高铁	94.68	5.909	9.767	6.782	59.349	AA+
177	111061.SZ	10 中关村	97.71	5.653	5.734	4.763	29.103	AA+
178	111060.SZ	10 佳城投	103.6	7.137	6.269	3.986	22.436	AA+
179	111059.SZ	09 宿建投	103.35	6.782	6.006	4.750	29.517	AA+

180	111058.SZ	09 黄城投	101.4	6.722	7.082	5.147	36.641	AA+
181	111055.SZ	09 华西债	98.62	6.347	5.452	3.651	18.665	AA
182	111052.SZ	09 哈城投	101.75	6.789	8.277	5.853	46.630	AA
183	111051.SZ	09 怀化债	104.41	7.358	8.216	4.483	28.700	AA
184	111047.SZ	08 长兴债	105.22	6.875	5.096	3.846	20.915	AA
185	111046.SZ	08 东特债	103	6.385	5.063	3.919	21.305	AA
186	111045.SZ	08 西城投	101.5	6.024	5.038	3.978	21.862	AA
187	111044.SZ	08 吉高速	103.29	4.408	2.893	2.623	9.605	AA
188	111041.SZ	08 铁岭债	106.7	6.635	4.718	3.780	19.265	AA+
189	111039.SZ	08 奈伦债	105.28	6.579	4.463	3.563	17.558	AA
190	111037.SZ	08 昆建债	101.5	5.401	2.332	2.050	6.430	AA+
191	111036.SZ	07 中关村	100.71	48.525	0.060	0.041	0.029	AAA
192	111035.SZ	06 节能债	99.11	4.236	5.337	4.585	27.042	AAA
193	111021.SZ	03 华能 2	100.5	3.871	3.019	2.683	10.302	AAA
194	111019.SZ	02 广核债	96.59	5.095	6.945	5.790	41.815	AAA
195	111018.SZ	02 电网 15	98.3	5.167	6.548	5.359	36.723	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	122009.SH	08 新湖债	107.6	7.277	5.584	4.212	24.170	AA-
2	112014.SZ	09 银基债	104.37	6.919	4.929	3.982	20.981	AA
3	112016.SZ	09 宏润债	104.36	6.508	3.948	3.327	14.893	AA
4	122021.SH	09 广汇债	103.2	6.259	5.734	4.569	27.416	AA
5	122028.SH	09 华发债	104.3	6.208	6.874	5.338	36.990	AA
6	112012.SZ	09 名流债	102.9	6.189	3.921	3.342	14.969	AA+
7	112015.SZ	09 泛海债	103.88	6.062	3.948	3.367	15.173	AA
8	112021.SZ	10 南玻 01	97.06	6.040	4.882	4.142	22.181	AA+
9	122050.SH	10 杉杉债	99.94	5.965	6.315	4.943	32.334	AA
10	122011.SH	08 金发债	105.46	5.883	2.641	2.291	7.695	AA-
11	122020.SH	09 复地债	104.8	5.846	3.806	3.237	14.204	AA
12	112022.SZ	10 南玻 02	97.2	5.833	6.885	5.566	39.302	AA+
13	122033.SH	09 富力债	103.55	5.798	3.890	3.336	14.924	AA+
14	112017.SZ	09 希望债	101.1	5.782	3.981	3.451	15.772	AA+
15	122034.SH	09 中企债	104.5	5.773	3.901	3.337	14.953	AA+
16	122027.SH	09 京城建	104.93	5.773	5.825	4.699	28.730	AA
17	122013.SH	08 北辰债	105.81	5.728	2.625	2.280	7.633	AA
18	122026.SH	09 福田债	100	5.673	3.808	3.309	14.653	AA+
19	122049.SH	10 营口港	101.38	5.657	7.249	5.549	40.721	AA
20	122023.SH	09 万业债	105.44	5.655	3.792	3.231	14.166	AA
21	122037.SH	09 三友债	103.8	5.646	6.986	5.563	39.531	AA
22	122040.SH	09 新黄浦	101	5.615	4.038	3.328	15.412	AA+
23	122025.SH	09 首置债	103	5.595	3.811	3.282	14.501	AA+

请务必阅读正文之后的特别声明部分

24	112020.SZ	10 大亚债	99.75	5.564	4.159	3.470	16.464	AA
25	112019.SZ	09 宣化债	101.5	5.534	9.044	6.574	57.919	AA
26	122029.SH	09 万通债	105.2	5.464	3.866	3.319	14.819	AA+
27	122053.SH	10 泰豪债	99.5	5.416	4.819	4.116	21.956	AA+
28	122016.SH	09 中材债	99.95	5.404	5.658	4.685	28.353	AA+
29	122007.SH	08 莱钢债	106.78	5.396	7.312	5.547	40.890	AA
30	122036.SH	09 沪张江	101.95	5.347	4.019	3.321	15.369	AA+
31	122031.SH	09 天房债	103.44	5.314	1.880	1.721	4.652	AA
32	122043.SH	09 紫江债	105	5.234	7.074	5.396	38.974	AA
33	122030.SH	09 京综超	102.5	5.208	4.918	4.188	22.691	AA
34	122017.SH	09 大唐债	98.55	5.208	8.710	6.804	58.793	AAA
35	122055.SH	10 中铁 G4	92.8	5.206	14.88	10.401	140.409	AAA
36	122044.SH	10 连云债	101.2	5.166	4.148	3.477	16.532	AA+
37	122019.SH	09 中交 G2	100.55	5.116	8.721	6.789	58.663	AAA
38	122032.SH	09 隧道债	102.6	5.026	5.888	4.915	30.818	AA+
39	122038.SH	09 宁高科	101.3	4.994	4.016	2.576	10.353	AA+
40	122022.SH	09 城控债	100	4.994	3.775	3.332	14.798	AAA
41	122015.SH	09 长电债	99.05	4.914	8.660	6.836	59.137	AAA
42	122002.SH	07 华能 G1	101.53	4.868	2.063	1.818	5.255	AAA
43	112006.SZ	08 万科 G2	105.35	4.867	2.759	2.453	8.609	AA+
44	122041.SH	09 招金债	100.75	4.853	6.060	4.902	31.641	AA+
45	122052.SH	10 石化 02	94	4.853	9.471	7.465	70.174	AAA
46	122042.SH	09 金丰债	102	4.852	2.063	1.813	5.240	AA+
47	122008.SH	08 华能 G1	102.3	4.819	7.433	5.910	44.949	AAA
48	122014.SH	09 豫园债	103.49	4.816	3.622	3.155	13.546	AAA
49	122046.SH	10 中铁 G2	100.55	4.802	9.156	6.973	63.186	AAA
50	122051.SH	10 石化 01	96.01	4.758	4.466	3.921	19.994	AAA
51	122018.SH	09 中交 G1	99.8	4.753	3.718	3.299	14.533	AAA
52	122003.SH	07 华能 G2	103.6	4.752	4.063	3.399	15.959	AAA
53	122048.SH	10 首机 02	100	4.647	6.175	5.072	33.390	AAA
54	122054.SH	10 中铁 G3	98	4.595	9.885	7.825	76.229	AAA
55	122005.SH	08 钒钛债	104.63	4.564	2.241	1.970	6.011	AAA
56	122000.SH	07 长电债	105	4.479	6.814	5.609	39.859	AAA
57	122035.SH	09 苏高新	103.76	4.435	3.937	3.486	16.051	AA
58	122004.SH	07 华能 G3	109.15	4.365	7.066	5.502	40.160	AAA
59	122006.SH	08 金地债	105.8	4.243	5.271	4.381	25.353	AAA
60	122001.SH	07 海工债	111	3.926	6.940	5.728	41.453	AAA
61	122047.SH	10 首机 01	102	3.918	4.173	3.627	17.632	AAA
62	122012.SH	08 保利债	107.8	3.784	2.606	2.334	7.948	AAA
63	122039.SH	09 皖通债	104.55	3.764	4.041	3.470	16.446	AAA
64	122045.SH	10 中铁 G1	102.7	3.762	4.153	3.614	17.529	AAA
65	122010.SH	08 宁沪债	101.4	3.207	0.649	0.617	0.984	AAA
66	122024.SH	09 国阳债	108.08	3.081	3.786	3.399	15.397	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	109.17	41.026	169.42	-69.50	2.033	10.684	3.85
2	113001.SH	中行转债	110.99	87.302	27.430	-23.94	5.501	26.455	3.3
3	110007.SH	博汇转债	117.48	80.174	46.830	-37.54	3.808	9.671	8.3
4	110003.SH	新钢转债	116.00	71.728	62.560	-44.87	2.718	12.346	5.82
5	113002.SH	工行转债	120.89	104.08	16.270	-16.93	5.748	24.039	4.33
6	125731.SZ	美丰转债	124.77	97.419	28.500	-27.76	4.499	13.587	7.17
7	128233.SZ	塔牌转债	139.78	117.20	19.450	-22.79	4.732	7.513	15.59
8	110009.SH	双良转债	127.20	88.915	43.400	-38.58	4.419	4.737	18.63
9	126729.SZ	燕京转债	131.63	84.584	55.700	-47.11	4.869	4.575	18.5
10	126630.SZ	铜陵转债	162.76	167.98	-2.970	4.985	5.619	6.378	26.34
11	110078.SH	澄星转债	123.70	79.317	57.610	-45.69	1.436	9.488	8.36

数据来源：WIND 山西证券研究所

【债券市场分析】

基本面和政策面仍为债券走势的主导因素。受近期物价调控措施出台和农业部、商务部物价监测数据公布的影响，市场通胀预期稍有缓解，债市收益率出现回落。但后市收益率回落能否持续，市场仍存疑虑。

3 日，中共中央政治局召开会议，向外界释放出重要信息：2011 年中国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策。货币政策由此前的"适度宽松"调整为"稳健"，这是中国货币政策基调的重大转变。

中信证券高占军认为，从 10 月 19 日央行宣布加息，到之后连续两次上调存款准备金率，事实上政策调整的迹象早已出现。这次正式定调，货币政策相对以前会有所收紧，预计明年信贷和货币供应增速会有所减缓。总体来说，这一政策转向对债市的影响偏负面，收益率或有所上行。

资金面方面，本周货币市场回购利率先升后降，但总体上仍维持高位。上半周，受存款准备金上调缴款及月末因素叠加影响，利率连续上升。但随月末效应逐渐消失，资金面紧张状态似有所缓解。从整周情况来看，回购定盘利率隔夜、7 天、14 天品种均呈一定幅度上行，分别较上周末涨 12 个基点、60 个基点和 61 个基点。

宏源证券何一峰称，不论从拆借成本还是从拆借难度来看，目前的资金面都不是太宽松。参考此前季末的情况，银行为应对年末考核而进行揽储可能已经提前。虽然央行最近的小幅净投放可能部分缓解紧张局面，但现在情况还是不很乐观。

公开市场操作方面，本周二央行发行了 10 亿元 1 年期央票，并于周四发行了 10 亿元 3

月期央票，当天并未进行正回购操作。两个品种央票创下发行量历史新低，但发行利率与上周继续持平。新华 08 根据央行历次公开市场业务交易公告统计显示，对冲部分到期资金后，本周公开市场操作实现 380 亿元净投放，为连续第三周净投放资金。

目前，央票二级市场收益率与一级市场严重倒挂。分析人士认为，此种情况直接导致一级市场需求不振。央票发行缩量大幅弱化了公开市场操作的资金回笼作用。

一级市场方面，周三上午财政部招标发行了 280 亿元 5 年期记账式附息国债，中标利率为 3.64%，明显低于二级市场收益水平，认购高达 2.6 倍，超出以往国债 2 倍左右的认购率，显示机构有较强配置需求。

二级市场方面，中债报告显示，本周债券市场交易仍然清淡，日债券交割总额最低降至 5641 亿元。现券市场，收益率开始出现转向。以基准 10 年期国债收益率为例，周一至周四一路下行，直至周五稍有企稳，收于 3.8699%，较上周末下跌约 14 个基点。市场人士认为，收益率下行主要是因为通胀预期的回落，尤其是近期物价调控措施出台，以及农业部、商务部公布的监测数据等显示 11 月 CPI 可能低于市场此前预期。目前已有部分机构将 11 月 CPI 数值修正到 4.5% 甚至更低。

本周交易所国债市场高位整理。上证国债指数周五收于 126.10 点，较上周末微涨 0.06 点，全周共成交 11.82 亿元，相比上周略有萎缩。上交所企业债市场缓步上扬，周五上证企债指数收于 142.72 点，较上周末上涨 0.49 点，全周共成交 28.11 亿元。（新华网）

【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)
q10120101	10 金隅 MTN2	2010-12-06		5
d10113002	10 黔轮胎 CP02	2010-12-07		1
d10120102	10 新矿 CP01	2010-12-07		1
d10120101	10 滇投 CP01	2010-12-08		1
100040	10 附息国债 40	2010-12-08		30
019040	10 国债 40	2010-12-08		30
101040	国债 1040	2010-12-08		30
q10120201	10 云冶 MTN1	2010-12-09		5

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)
0701131	07 央票 131	2010-12-07		3
0901064	09 央行票据 64	2010-12-09		1
1001078	10 央行票据 78	2010-12-10		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)
d10112602	10 三峡 CP02	2010-12-06		1
d10112901	10 申能股 CP02	2010-12-06		1
d10113001	10 华电股 CP02	2010-12-07		1
d10112601	10 京有色 CP01	2010-12-08		1
100039	10 付息国债 39	2010-12-08	321.4	5
100039	10 国债 39(柜台)	2010-12-08	321.4	5
101039	国债 1039	2010-12-08	321.4	5
019039	10 国债 39	2010-12-08	321.4	5
q10120101	10 金隅 MTN2	2010-12-08		5
100416	10 农发 16	2010-12-09		5
d10113002	10 黔轮胎 CP02	2010-12-09		1
d10120102	10 新矿 CP01	2010-12-09		1
d10120101	10 滇投 CP01	2010-12-10		1

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。