

短 讯

光明食品(集团) 将发行 20 亿中期票据

证券时报记者 高 璐

本报讯 光明食品(集团)有限公司计划于12月3日发行2009年度第一期中期票据,发行额20亿元,期限3年。

本期中期票据票面利率为基准利率加上基本利差。基准利率为发行首日和其他各计息年度起息日适用的中国人民银行公布的一年期整存整取定期储蓄存款利率,基本利差将根据簿记建档结果,由发行人与主承销商按照国家有关规定,协商一致后确定,在债券存续期内固定不变。本期中期票据由联席主承销商组织承销团,通过簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发行。起息日和缴款日均为12月4日,上市流通日为12月7日。兑付日为2012年12月4日(如遇法定节假日,则顺延至下一工作日)。

本期中期票据无担保。上海新世纪资信评估投资服务有限公司给予发行人的主体信用评级为AA+,本期中期票据的信用等级为AA+。招商银行和光大银行担任联席主承销商。

内蒙古电力(集团) 将发行 15 亿融资券

证券时报记者 云 勤

本报讯 内蒙古电力(集团)有限责任公司公告,计划发行2009年度第二期短期融资券,发行金额15亿元,期限300天。

本期融资券采用固定利率方式付息,票面利率通过簿记建档程序确定。融资券由主承销商组织承销团,通过簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发行。发行日期12月1日,起息日期12月3日。兑付日期为2010年9月29日(如遇法定节假日,则顺延至其后的第一个工作日)。

本期融资券无担保。经中诚信国际信用评级有限责任公司评定,本期融资券的信用等级为A-1级,发行人主体信用等级为AA+,评级展望为稳定。主承销商由中国民生银行股份有限公司担任。

陕西有色金属控股集团 将发行 30 亿融资券

证券时报记者 高 璐

本报讯 陕西有色金属控股集团有限责任公司计划12月1日发行2009年度第二期短期融资券,发行金额30亿元,期限365天。

本期融资券的利率为固定利率,通过簿记建档的方式确定。短期融资券由主承销商组织承销团,通过簿记建档集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行。

本期短期融资券无担保。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,本期短期融资券的信用等级为A-1;陕西有色金属控股集团有限责任公司主体信用等级为AA+,评级展望为稳定。兴业银行担任本期短融的主承销商。

成都大陆希望集团 将发行 5 亿融资券

证券时报记者 云 勤

本报讯 成都大陆希望集团有限公司公告,该公司计划12月3日发行2009年度第一期短期融资券,本期发行金额5亿元,期限365天。

本期短期融资券由主承销商组织承销团,通过簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行。发行利率根据簿记建档、集中配售的结果确定。起息日和缴款日均为12月7日,上市流通日12月8日,兑付日为2010年12月7日,如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第一个工作日,顺延期间不另计息。

本期短期融资券无担保。经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定本期短期融资券信用等级为A-1,企业主体长期信用评级为AA-。农业银行担任主承销商。

人民币对美元汇率 中间价继续走升

据新华社电 来自中国外汇交易中心的最新数据显示,11月26日人民币对美元汇率中间价报6.8268,较前一交易日走升7个基点。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,2009年11月26日银行间外汇市场美元等货币对人民币汇率的中间价为1美元兑人民币6.8268元,1欧元兑人民币10.3238元,100日元兑人民币7.8132元,1港元兑人民币0.88087元,1英镑兑人民币11.4038元。

资金需求升温 央行净回笼力度锐减

本周央行公开市场资金净回笼量萎缩至 20 亿元

证券时报记者 高 璐

本报讯 在昨日例行公开市场操作结束后,央行连续第七周实现资金净回笼,但由于临近年底,机构备付压力加大,对资金的需求明显升温,本周央行公开市场资金净回笼量大幅萎缩至20亿元。

央行公告显示,昨日招标发行的460亿元3个月期央票发行价99.67元,对应参考收益率连续第13周持平于1.3280%。同时发行的300亿元91天期正回购,中标利率也继续持稳在1.33%。央行本周二已经发行了110亿元1年期央行票据和400亿元28天期正回购。据WIND统计数据显示,本周共有800亿央票和450亿正回购到期,如果不再进行其他操作,央行本周净回笼资金20亿元。这一净回笼规模较上周810亿大幅缩减。

央票发行量和正回购量都在持续减少,一位大行交易员表示,除1年期央票受到一二级市场利率倒挂影响,发行量由顶峰时期的千亿规模下降至目前的百亿左右外,3个月期限央票、正回购操作规模近期也出现明显下滑。10月底操作规模还在900亿左右的3个月期央票,本周操作力度已经下降至450亿,而3个月期正回购回笼规模也从前期的500亿左右减少至目前的300亿。

年关临近,机构出于备付压力对资金的需求也在逐步升温。而这一点,在最新一期财政部、央行进行的3个月期国库现金商业银行定期存款招标中也体现出来。

公告显示,财政部昨日进行的

300亿3个月期国库现金定存中标利率为2.05%,这一水平明显高于目前现行的金融机构3个月定期存款利率1.71%,同时也高于昨日公布的3个月期Shibor利率1.8031%以及6个月期限Shibor,刷新今年以来3个月国库现金定存招标的最高水平。

这是今年财政部、央行进行的第十期国库现金商业银行定存。其中,前七期招标时因市场流动性充足,均未能超过同期限金融机构存款利率。而距离本次招标最近的年内第八、九期商业银行定存中标利率率先突破同期限金融机构存款利率。其中,第八期招标时正好临近国庆和中秋节,市场短期流动性偏紧,银行机构的备付需求推升该期中标

利率走升至2.15%,并首度超过同期限金融机构六个月定期存款利率1.98%水平。

一位来自城商行的债券交易员告诉记者,目前市场流动性仍然比较充裕,又一大盘股中国船舶重工IPO正式启动尚未对银行间市场资金价格形成影响,昨日货币市场利率继续低位徘徊。但由于本期国库现金期限正好横跨春节,商业银行在年末关将至均有保证流动性宽松的传统;同时本期定存期限正好跨年,按照相关规定可以算入一般性存款,这就使得有存款需求的银行对本期国库现金定存招标青睐有加,成为其利率刷新年内高点的主要原因。

如何看待央行两月内回笼资金 6650 亿

新华社记者 王 宇 姚均芳

中国人民银行本周共计回收资金20亿元,这是央行10月份以来连续第七周实现资金净回笼。两个月来,共计回收流动性资金6650亿元。此前从5月份到9月份,央行公开市场操作均以净投放为主。10月份以来的资金净回笼,体现出央行货币政策微调的思路。

去年四季度以来,为应对国际金融危机,我国实施了适度宽松的货币政策,在政策推动下,今年以来全国银行新增贷款接近9万亿元,同比增长超过5万亿元,创出历史天量,公开市场操作方面,全年也多以资金净

投放为主,市场流动性比较充裕。

充裕的流动增加了市场资金的供给量,有力地支持了实体经济的增长,对应对金融危机、实现“保增长”目标起到了积极作用。不过,也有相当数量的资金未能进入到实体经济中去,而是以投机资金的角色拉高了股市特别是楼市价格,令资产价格有泡沫之忧,并加剧了社会通胀预期。

尤为值得一提的是,由于美联储奉行接近零利率的低利率和弱势美元政策,全球流动性日显充沛。为应对未来可能产生的通胀压



力,一些国家纷纷通过提高利率的方式,退出经济刺激计划;此外,大量游资急于寻找新的利润增长点,从美元资产中抽离出来,新兴市场国家面临热钱压境之忧。

当前国内外形势已引起国家和相关部门的高度关注。此前国务院常务会议指出,今后几个月,要把正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系作为宏观调控的重点。近期央行官员以及有央行背景的学者也频频对货币政策发表言论,货币政策走向何去何从为市场瞩目。

接受记者采访的专家普遍认为,未来货币政策将出现怎样的细微变化,将在近期召开的中央经济工作会议之后逐步明朗。无论是从国际经济环境还是从中国自身的经济运行情况来看,我国经济复苏的基础仍然不牢固,经济发展的内生动力还不够强,刺激政策全面退出的时机还不成熟,目前仍需保持政策的连续性和稳定性;在大基调不发生根本改变的同时,应进一步加强政策的前瞻性、灵活性和针对性,对通胀压力、资产价格泡沫等问题进行有针对性的应对。

美元兑日元汇率创 14 年新低

建行上海市分行 汪 凯

因美国联邦储备理事会表示美元的跌势一直是有序的,且一段时间内将维持低利率,周三美元曾突破关键水准,兑欧元和一揽子货币都触及15个月低点,美元指数跌破75整数关口后报收74.269。周四亚洲市场,美元兑日元挫至14年低点86.52日元,暗示美元仍有走软空间。

日本财务大臣藤井裕久表示,若汇率波动异常,日本必须采取适当措施应对,自己正密切观察汇市走势。但交易商一直质疑日本当局会在目前入市阻止美元下滑,因美元跌势是普遍的,兑其它主要货币均在下行通

道中。美元兑瑞郎盘中曾挫至0.9900瑞郎,为去年4月以来最低点,但此后因市场传言瑞士央行将出手干预,美元兑瑞郎反弹至1.0000瑞郎上方。欧元受此影响亦承压下跌,欧元兑美元跌0.4%至1.5078美元,欧元兑瑞郎升至1.5117瑞郎。

高息货币方面,澳元兑日元跌至逾三周最低。美元或进一步走软的看法将日元推上14年高点,美国感恩节休市令交投清淡,使走势放大。日元大幅走强及澳元,投资者的冒险意愿遭受打击。澳元兑日元最低跌至79.52日元,周三报81.71日元,这拖累澳元兑美元从日高0.9324美元下滑至0.9223美元。多数分析师目前称,澳洲央行在12月1日的政策会议上可能升息25个基点至3.75%。

英镑目前仍在1.5705-1.7042区间盘整,短线汇价仍将维持震荡走势,投资者可关注1.6740-1.6600位置的争夺,若价格上破1.6740,则预示汇价有望指向前期高点1.6880附近,若价格跌破1.6600这一重要风水岭位置,则预示汇价上方卖盘较重,价格将继续向下修正。

美元/日元汇价受5日均线压制明显,均线系统呈空头排列,布林开口扩大,且周三已跌破下轨支撑,表明短期汇价向下趋势明显。但投资者不可过分看空美元兑日元,关注101.50开始的下降通道,跌破87.00后能否有效的站稳下降通道下延的位置。

欧元/美元汇价一直受到1.2410-1.5060的上涨趋势线支撑,周二收出十字星形态后周三一举突破前期盘整区间上沿1.5061,欧元兑美元下个交易日将指向1.5200附近位置。若价格跌破1.2410开始的上涨趋势线,欧元将面临中期回调。

09沈国资债今起发行

本报讯 沈阳农业高新区国有资产经营有限公司计划自11月27日至12月3日止发行12亿公司债券(简称09沈国资债)。债券为7年期固定利率债券,附发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

本期债券在存续期内前5年票面年利率为7.30%(该利率根据Shibor基准利率加上基本利差5.06%确定,Shibor基准利率为发行首日前五个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网上公布的一年期Shibor(1Y)利率的算术平均数2.24%,基准利率保留两位小数,第三位小数四舍五入),在债券存续期内前5年固定不变。在本期债券存续期的第5年末,发行人可选择向上调整本期债券票面利率0至100个基点(含本数),债券票面年利率为本期债券存续期前5年票面年利率7.30%加上上调基点,在债券存续期后2年固定不变。本期债券持有人有权将其持有的全部或部分本期债券按票面金额回售给发行人或选择继续持有。

发行人对以沈北新区人民政府的应收账款为本期债券提供质押担保。经中诚信国际信用评级有限公司综合评定,发行人的主体信用等级为AA-,本期债券信用等级为AA。

本期债券主承销商为国泰君安证券股份有限公司,副承销商为第一创业证券有限责任公司和鑫鑫证券有限责任公司,分销商为中融国际信托有限公司、光大证券股份有限公司和宏源证券股份有限公司。(湘 香)

债市缩量调整 谨慎气氛浓重

川财证券 刘藉仁

昨日,上证国债指数报收于122.92点,较前一日下跌0.03%。全天成交1.02亿元,较前一日大幅萎缩1.82亿元,市场观望情绪浓厚。

央行昨日在例行的公开市场操作中发行了460亿元3个月期央行票据,参考收益率为1.328%;同时进行了300亿元91天期正回购操作,中标利率为1.33%。央行本周实现了连续第七周资金净回笼,只不过20亿元的净回笼量

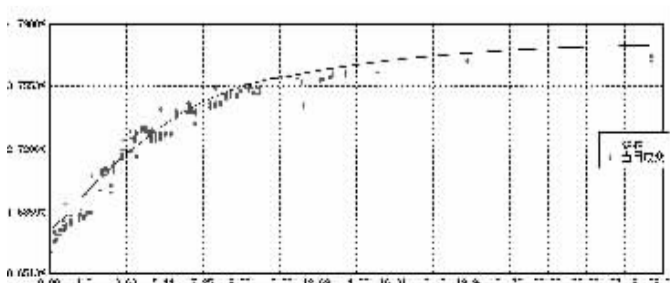
大大低于上周的810亿元。央行回收资金量的下降主要原因在于,央票发行利率连续数周企稳,一、二级市场收益率继续倒挂,致使一级市场央票需求低迷,机构配置需求低落,从而影响了资金回收量。我们认为,当前央票发行以数量减少换取利率稳定的方式,其操作并不具有可持续性,如果发行量进一步减少则预示着央行有抬升央票发行利率的可能性。

随着中央经济工作会议的即将召开,中国宏观经济政策将如何调整成了各方关注的话题。据多名经济学家表示,适度宽松的货币政策和积极的财政政策不会发生改变,毕竟经济回升尚需增强信心。我们认为对于中国经济政策的调整时间,当前还是很难找到一个具体的时点。不过局部调整可能在所难免。至于货币政策的调整,鉴于决策层对利率政策的动用的是

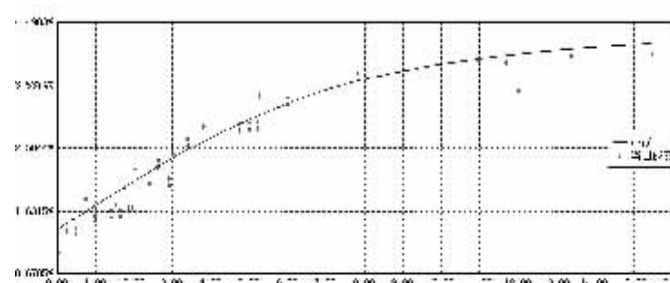
相当谨慎,应该是先从数量型工具开始,接着是货币市场利率、存款准备金率,最后才是进入加息周期。因而预计我国央行加息推出的时间应该不会太早,或将晚于美国。

对于债市,虽然短期在市场资金面仍然较为充裕的支撑下,深幅回调的可能性不大。但是随着中国经济复苏加快,货币政策的逐步退出,债市风险将会进一步加大。

国债收益率



上交所固定收益电子平台国债收益率



11月26日中证全债指数收盘行情

Table with columns: 指数名称, 指数值, 指数涨跌幅(%), 成交量(万元), 结算金额(万元), 修正久期, 凸性, 到期收益率(%)

数据来源:中证指数有限公司