报告日期 2010-11-1（周一）

宏观要闻

➢ 楼市新政满月 加码中介监管

住房和城乡建设部一位官员透露，近日该部专门讨论了房地产经纪的管理办法，准备从资金监管、人员、机构到相关的活动都进行相应的规范。这显示，打击投机和增加供应之外，房地产市场的交易秩序监管正在加码，成为本轮调控的另一个主题。

➢ 11 月起房贷 7 折优惠利率全面取消

中国证券报 10 月 29 日率先报道了银行接到通知取消房贷 7 折利率优惠的消息。中国证券报记者了解到，目前有多家银行总行已经向分支行下发通知，要求在 11 月 1 日起，全面取消房贷 7 折利率，银行给予房贷客户的利率优惠下限调整为同档期基准利率的 85%。

➢ 11 月经济领域实施新规 新股发行体制改革将上路

《关于深化新股发行体制改革的指导意见》已结束意见征求，并于 12 日正式发布。从 11 月 1 日起，修订后的《证券发行与承销管理办法》将正式实施，包括“摇号制度”、“扩大询价对象范围”等具体举措届时也将一并实行。

据悉，新的改革措施主要包括四个方面：一是进一步完善报价申购和配售约束机制。二是扩大询价对象范围，充实网下机构投资者。三是增强定价信息透明度。四是完善回拨机制和中止发行机制。

➢ 俄罗斯央行维持基准利率不变

俄罗斯央行 10 月 29 日发表声明表示，该行月度货币政策会议决定维持作为基准利率的再融资利率在 7.75%的历史低位不变。该行同时表示，俄罗斯经济复苏进程的可持续性还面临一定风险。

债市参考

➢ 以下债券将于今日上市流通

10 安琪 CP01，期限 1 年，票面价格 3.73，债项评级 A-1

10 光明 CP02，期限 1 年，票面利率 3.47%，债项评级 A-1

10 重庆 SMECN1，期限 3 年，票面利率 4.1%，主体评级 AAA

10 徐州债，期限 7 年，票面利率 5.75%，主体评级 AA

10 深圳机场债，期限 7 年，票面利率 4.2%，主体评级 AAA

10 太极 CP01，期限 1 年，票面利率 3.86%，债项评级 A-1

10 百联集 MTN01，期限 3 年，票面利率 4.15%，主体评级 AA+

公开市场操作（单位：亿元）

品种	本日	本周
央票发行	0	0
央票到期	0	355
正回购	0	0
回购到期	0	300
净投放	0	655

银行间质押式回购利率

期限	收益率(%)	升降(bp)
R01D	1.59	6.09
R07D	2.02	-0.65
R14D	2.03	1.28
R21D	2.08	0.00
R01M	-	-

SHIBOR 利率

期限	收益率(%)	升降(bp)
O/N	1.58	6.04
1W	2.02	-0.45
2W	2.04	-0.20
1M	2.66	0.93
3M	2.83	0.37
1Y	2.92	0.70

人民币汇率中间价

币种	中间价	升降(%)
1 美元	6.69	-0.12
1 欧元	9.31	0.64
100 日元	8.26	0.67
1 港币	0.86	-0.10
1 英镑	10.67	0.87

主要指标变化

名称	收盘	变化(%)
美元指数	77.27	-0.05
NYMEX 原油	81.43	-0.91
黄金国际现货	1359.40	1.14
美国 10 年期国债	2.60	-5.80
道琼斯工业指数	11118.49	0.04
标普 500	1183.26	-0.04
恒生指数	23096.32	-0.49
上证综指	2978.84	-0.46
沪深 300	3379.98	-0.52
上证国债指数	126.34	0.02

固定收益研究小组
010-66581622 gdsy@essence.com.cn

市场表现

➢ 7 天回购利率下降

7 天回购利率较上个交易日下降 0.65BP 至 2.02%，隔夜回购利率上升 6BP 至 1.59%。

➢ 市场评述

中国银行间债市周五现券收益率微幅波动，但指标性品种如三年央票走势仍偏弱，而机构仍偏好短期品种，表明在通胀预期压制下，紧缩忧虑挥之不去，市场颓势难改。

分品种看：

央票

国债

昨日国债继续盘整，真实成交稀少，收益率变化不大。9.7 年的 100019 成交在 3.68%-3.69%。

金融债

中票

中票收益率变动不大，中石油 MTN 成交于 4.26%-4.28%，上涨 1bp，AAA 级中广核 4.40%-4.41%成交，10 年期中信集 4.58%成交，下降 2bp。3 年期浙能源 3.75%成交，与前日持平。

短融

短融收益率窄幅波动，AAA 级首钢持平于 3.04%成交，新发的白云 CP3.10%-3.12%成交，AA+云铜和福耀 3.34%成交，上涨 2bp。

央票

期限	中债收益率(%)	升降(bp)	成交代表券	代表券收益率(%)	剩余期限(年)
3M	1.9835	-0.24			
6M	2.0288	0.17			
1Y	2.2919	0.41			
3Y	2.8084	0.75			

国债

期限	中债收益率(%)	升降(bp)	成交代表券	代表券收益率(%)	剩余期限(年)
1Y	2.04	-0.40			
3Y	2.61	-2.11			
5Y	3.15	-1.66			
7Y	3.48	0.40			
10Y	3.68	-0.42	100019	3.68-3.69	9.7
15Y	3.91	0.02			
20Y	4.02	-0.20			
30Y	4.13	-0.45			

金融债

期限	中债收益率(%)	升降(bp)	成交代表券	代表券收益率(%)	剩余期限(年)
1Y	2.4623	-0.17			
3Y	3.1109	-1.23			
5Y	3.5236	-0.61			
7Y	3.7849	0.39			
10Y	4.0120	0.20			
15Y	4.2085	1.00			
20Y	4.3057	2.17			

中期票据

期限/评级	中债收益率(%)	升降(bp)	成交代表券	代表券收益率(%)	剩余期限(年)
3Y/AAA	3.7602	-0.19	10 浙能源 MTN1	3.75	
5Y/AAA	4.4529	-0.06	10 中广核 MTN1	4.41	
3Y/AA+	4.0502	-0.19			
5Y/AA+	4.7829	-0.06	10 农发集 MTN1	4.73	

短期融资券

评级	成交代表券	代表券收益率(%)
AAA	10 首钢 CP01	3.05
AA+	10 宁机场 CP01	3.30
AA	10 一拖 CP01	3.47
AA-	10 辰矿业 CP01	3.74

交易所市场

国债： 上证国债指数上涨 0.02%。其中，剩余 0.9 年的 21 国债（12）有大量成交，比上一交易日上涨 0.04%。

公司债： 公司债指数上涨 0.05%。其中，剩余 4.6 的 10 石化 01 和剩余 3.4 年的 09 东药债成交量较大，分别比上一交易日下跌 0.76%和上涨 0.75%。

企业债： 企债指数上涨 0.02%。其中，剩余 15.5 年的 06 三峡债和剩余 6.1 年的 09 宜城债成交量较大，分别和上一交易日上涨 0.48%和下跌 0.13%。

分离债： 分离债指数下跌 0.09%。其中，剩余 5.9 年的 08 江铜债和剩余 2.1 年的 06 中化债成交量较大，分别比上一交易日上涨 0.16%和 0.29%。

交易所市场

	等级	期限	到期收益率	日变动（bp）
分离债				
09 长虹债	AA	4.75	5.68%	-0.57
08 江铜债	AA+	5.90	5.60%	-2.64
公司债				
08 新湖债	AA-	5.67	6.77%	0.32
09 银基债	AA	5.02	6.98%	4.22
企业债				
08 长兴债	AA	5.18	6.64%	-0.05

近期待发行债券

名称	债券类型	发行总额(亿元)	期限(年)	招标日期	债项评级	主体评级	主承销商
10 忠旺 MTN1	中期票据	12	3	2010-11-05	AAA	AA	中国农业银行
10 桂交投 CP01	短期融资券	15	1	2010-11-05	A-1	AA+	国家开发银行/光大银行
10 网新 CP01	短期融资券	4	1	2010-11-05	A-1	A+	中国进出口银行
10 阳煤 CP02	短期融资券	10	1	2010-11-03	A-1	AA+	上海浦东发展/建设银行
10 陕有色 CP02	短期融资券	30	1	2010-11-03	A-1	AAA	兴业银行
10 连国际 CP01	短期融资券	3	1	2010-11-05	A-1	AA-	招商银行
10 肥城矿 MTN1	中期票据	10	2	2010-11-04	AA-	AA-	上海浦东发展
10 中铁股 CP02	短期融资券	30	1	2010-11-04	A-1	AAA	交通银行/中国工商银行
10 附息国债 35	国债	280	3	2010-11-03			
10 太阳 MTN1	中期票据	5	3	2010-11-03	AA	AA	中信银行
10 云建工 CP01	短期融资券	4	1	2010-11-03	A-1	AA-	国家开发银行
10 深圳 SMECN1	普通企业债	1.25	1	2010-11-03	A-1		国家开发银行
10 锡产业 MTN1	中期票据	7	3	2010-11-03	AA	AA	中国农业银行
10 沪路桥 CP01	短期融资券	8	1	2010-11-02	A-1	AA+	广东发展银行
10 内蒙古 SMECN1	普通企业债	1	2	2010-11-02	AA+		上海浦东发展

近期待发行新股

新股代码	新股名称	发行总数（万股）	发行价	网上缴款日	网上退款日	网下缴款日	网下退款日
002504	东光微电	2,700.00(预计)		2010-11-08	2010-11-11	2010-11-08	2010-11-10
002505	大康牧业	2,600.00(预计)		2010-11-08	2010-11-11	2010-11-08	2010-11-10
002506	超日太阳	6,600.00(预计)		2010-11-08	2010-11-11	2010-11-08	2010-11-10
002501	利源铝业	2,360.00(预计)		2010-11-03	2010-11-08	2010-11-03	2010-11-05
002502	骅威股份	2,200.00(预计)		2010-11-03	2010-11-08	2010-11-03	2010-11-05
002503	搜于特	2,000.00(预计)		2010-11-03	2010-11-08	2010-11-03	2010-11-05

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易，并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为安信证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

销售联系人

朱贤	**上海联系人**	**凌洁**	**上海联系人**
021-67865293	zhuxian@essence.com.cn	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
梁涛	**上海联系人**	**张勤**	**上海联系人**
021-68766067	liangtao@essences.com.cn	021-68763879	zhangqin@essence.com.cn
南方	**上海联系人**	**黄方禅**	**上海联系人**
021-68765206	nanfang@essence.com.cn	021-68765913	huangfc@essence.com.cn
潘艳	**上海联系人**	**马正南**	**北京联系人**
021-68766516	panyan@essence.com.cn	010-59113593	mazn@essence.com.cn
潘冬亮	**北京联系人**	**周蓉**	**北京联系人**
010-59113590	pandl@essence.com.cn	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
李昕	**北京联系人**	**曹加**	**深圳联系人**
010-59113565	lixin@essence.com.cn	0755-82558045	caojia@essence.com.cn
潘琳	**深圳联系人**	**胡珍**	**深圳联系人**
0755-82558268	panlin@essence.com.cn	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
李国瑞	**深圳联系人**	**律烨**	**深圳联系人**
0755-82558084	ligr@essence.com.cn	0755-82558076	lvye@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳
深圳市福田区深南大道 2028 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
邮编：518026

上海
上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
邮编：200122

北京
北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
邮编：100140