

郑重声明：本刊内容仅供参考，据此入市，风险自担。

一、债市新闻

新闻 1：2012 版公司债上市规则今发布 发债需符合六项条件。 深交所今日发布《深圳证券交易所公司债券上市规则》（2012 年修订），指出申请发行公司债并在深交所上市应当符合六项条件。

这六项条件包括：债券经中国证监会或国务院授权的部门核准、批准或者备案并公开发行；发行人申请债券上市时仍符合法定的债券发行条件；债券期限为一年以上；债券实际发行额不少于人民币五千万元；债券须经资信评级机构评级，且债券信用级别良好以及深交所规定的其他条件。

此外，如果发行的公司债还同时通过深交所集中竞价系统和综合协议交易平台挂牌交易的，除符合上述条件外，还需主要符合三项条件，一是债券须经信用评级机构评级，且债券信用评级达到 AA 级及以上；二是债券发行前，发行人最近一期末的资产负债率或加权平均资产负债率（以集合形式发行债券的）不高于 70%，或发行人最近一期末的净资产不低于 5 亿元人民币；三是发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润不少于债券一年利息的 1.5 倍，以集合形式发行的债券，所有发行人最近三个会计年度实现的加总年均可分配利润不少于债券一年利息的 1.5 倍。

新闻 2：央行正回购力度放缓 6 月资金面向好预期不变。 中国人民银行于 5 日上午以利率招标方式进行了 300 亿元 28 天期正回购操作，中标利率持平于 2.8%。

本期正回购的操作力度较上周出现了明显回落，业内分析人士指出：“5 日正回购力度有所缩小，主要还是央行想要维持资金面相对宽裕。”

不过，针对 6 月份的资金状况，市场当前依然持较为乐观的态度。一方面，“降准”再加上贷款减少使得银行体系存量资金充裕，机构对于未来货币政策宽松保持良好的预期；另一方面，央行在通过正回购“抽血”的同时，也会利用国库现金招标的方式向市场“输血”。不仅如此，当前经济和通胀持续回落的大环境，也需要央行维持市场流动性宽松的局面。

由此，当前业界对于 6 月份货币政策的判读普遍为：正、逆回购担纲公开市场操作的情形仍将延续，“降准”现阶段不会出现。

二、市场点评

交易所可转债涨跌各半

6月5日(周二)交易所债市以上涨为主,仅沪公司债指数下跌,跌幅微小,不到0.01%,收于136.77点,成交6.92亿元;国债指数停止了刷新新高纪录,昨日缩量上涨了0.01%至133.39点,成交2.11亿元;企债指数放量上涨了0.01%至154.10点,成交10.59亿元;转债市场上基本涨跌各半。深机转债跌幅居首,昨日下跌了0.52%至96.65元;中鼎转债上涨了0.96%至112.33元。大盘转债表现各异,石化转债微跌0.02%,中行转债与前日持平,而工行转债则上涨0.25%。交易所资金价格昨日涨跌基本各半。1-3天短期品种皆上涨,隔夜回购反弹,涨幅109.33%,收于2.02%;而7天回购利率下跌了8.60%至2.29%,成交100.38亿元。

全国银行间债券市场——交易持续放量

6月5日(周二),全国银行间债券市场交易结算总量较上日小幅增加5.24%,连续4个交易日保持在1万亿元以上。回购利率总体平稳,除21天品种利率下行20.5个基点外,其余各期限利率的波动幅度均在10个基点以内。

详细交易情况请见下表:

表1:当日银行间债券市场结算概况

	合计	现券交易	买断式回购	质押式回购	远期成交	债券借贷
当日交易结算总笔数	3886	2283	184	1419	0	0
当日结算总额(亿元)	10854.57	2958.68	299.01	7596.87	0	0
结算额增幅	5.24%	15.54%	-1.26%	1.96%	-	-

表2:当日银行间债券市场各券种现券结算情况

	债券结算只数	结算金额(亿元)
国债	36	366.00
地方政府债	0	0.00
政策性银行债	118	906.33
中央银行票据	17	391.17
商业银行债	9	31.96
企业债	207	476.48
短期融资券	32	46.56
中小企业集合票据	9	4.59
中期票据	287	690.20
资产支持证券	0	0.00
证券公司短期融资券	0	0.00
非银行金融机构债	1	1.00
国际机构债	0	0.00
其他	5	44.39

总计	721	2958.68
----	-----	---------

表 3: 当日回购利率情况

	1 天	2 天	3 天	7 天	14 天	21 天
当日利率	2.002%	2.389%	2.528%	2.598%	2.768%	2.711%
较上日增减基点	8.0	-1.8	3.9	7.8	-1.0	-20.5

表 5: 公开市场正回购操作情况

期限	交易量	中标利率
28 天	300 亿元	2.8%

表 4: 上日国债柜台结算情况

债券代码	买入量(万元)	卖出量(万元)	债券代码	买入量(万元)	卖出量(万元)
100013	0	0.36	100015	0	1
100016	0	0	100017	0	0
100019	0	0.35	100020	0	0
100022	0	0	100024	0.23	0.01
100025	0	0	100027	0	1
100028	0	0	100031	0.2	0.3
100032	0	0	100033	0	0.15
100034	0	0.02	100035	0	0
100038	0	0	100039	0	0
100041	0	0	110002	0	0
110003	0	0	110004	0	0
110006	0	0	110007	0	0
110008	0.32	0.1	110013	0	0.1
110014	0.1	0	110015	0.5	0.05
110017	0	0.6	110018	1.04	5.8
110019	0.05	0.95	110020	10.83	2.28
110021	0	0	110022	0	0.1
110024	9	1.26	110025	0	0.23
120001	57.5	31.16	120002	0.03	1.53
120003	0	0.01	120004	0.84	1.16
120005	0	0	120007	0	0.05
120009	21.4	0.5	050009	0.81	0.25
050013	2.25	0	060001	0	3.33
060006	0.01	0	060013	0	0
060020	0	0	0700002	0	0.08
0700003	0	0	0700004	0	0
0700005	0	0	0700006	0.69	0.05
0700008	0	0	070001	0	0
070003	0	0	070007	0	0
070010	0	0	070014	0	0

070018	3.02	5.77	080001	0	0
080003	0	0	080007	0	0.7
080010	0	0	080014	0	0
080018	0	0	080022	0	0.02
080025	0.04	0	090001	0	0
090003	0	0	090004	0.02	0.05
090006	0.1	0.2	090007	0.38	0
090010	0.11	0	090012	2.07	0.12
090013	0.03	0	090015	9.3	22.06
090016	0	0	090017	0	0
090018	0	0	090019	0	0
090022	2.11	0	090023	0	0
090024	0	0	090026	0	0
090027	3.58	0.08	090029	5.77	0.86
090031	0	1	090032	0	0.04
100002	0	0.1	100005	0	0
100006	0	0	100007	0	0.5
100008	0	0	100010	0	0
100012	1.01	0			

三、机构看债

招商证券：欧债危机或推动利率行情第二波

——债券市场月报（12年6月）

■ 6月中采 PMI 或将继续下滑。

最新公布的5月份中采制造业PMI为50.4%，较上月大幅回落2.9个百分点，连续五个月回升后首次出现回落，回落幅度远超市场预期。从11个分项指数来看，同上月相比，除产成品库存指数上升外，其余指数均有不同程度下降。其中购进价格指数降幅最大，达10个百分点；生产指数、新订单指数和积压订单指数降幅超4个百分点；从业人员指数和供应商配送时间指数回落幅度较小，在1个百分点以内。

经济在二季度将延续前期的下滑态势，仍然处于继续下行过程中。基于我们对全年信贷总量难以突破8万亿、贷款投放节奏更加均衡的基本判断，结合历年PMI走势的季节性来看，我们认为6、7月份中采PMI继续下滑将是大概率事件，或将重新回落至景气分割线50以下。

■ 希腊进入生死攸关的时间。

希腊将在6月17日进行第二次议会选举，根据德法两国领导人以及欧洲三驾马车（“国际货币基金组织、欧盟委员会和欧洲央行”）的决定，如果希腊新上任的政府选择放弃外界提供的紧缩方案，那么第三轮救助资金就会被否决，这样希腊政府只有违约。如果希腊政府违约，那么其或不得不退出欧元区。

西班牙问题也不容忽视。西班牙经济规模要比希腊大得多，债务规模也比希腊大。另外如果一旦西班牙迫于选民压力在财政紧缩问题上有所让步，西班牙是否退出欧元区也将成为市场关注的焦点。

■ 欧债危机或推动利率行情第二波。

我们判断步入 6 月份以后，中国将进入降息窗口，债券市场的降息预期更加强烈，而这将成为利率产品乃至债券市场整体收益率继续向下突破的源动力。投资策略方面，我们认为长久期利率产品仍然可以继续持有，短期尚不存在调整压力，之前我们预计 10 年期国债收益率会下降至 3.2% 作为第一个波段低点，是否会有第二波要看国际市场的变化，建议投资者关注今年欧洲市场可能发生的第二次经济危机（2007 年开始的为第一轮经济危机）。如果今年再次发生第二轮经济危机，则 10 年期国债收益率可能会再次下降至 3.0% 乃至以下。

四、债券公告提示

◆ 国债提示 ◆

- (095501) 09 福建债 01、(096201) 09 湖南债 01、(097501) 09 宁夏债 01-债权登记日，本年度利率 1.7%，还本付息 101.7 元。
- (130026) 09 湖南债、(130026) 09 湖南债、(130027) 09 福建债、(130027) 09 福建债、(130028) 09 宁夏债-债权登记日，本年度利率 1.7%，还本付息 101.7047 元。
- (109027) 湖南 0901、(109028) 福建 0901、(109029) 宁夏 0901-债权登记日，本年度利率 1.7%，还本付息 101.7047 元。

◆ 其他债券提示 ◆

- 浙江万丰奥威 (002085) 汽轮股份有限公司 20-发行截止日，发行总额 35000 万人民币，期限 5 年，固定利率，发行票面利率为 5.4%；发行期间为 2012-06-04 至 2012-06-06。
- 2012 年重庆渝隆资产经营 (集团) 有-发行截止日，发行总额 80000 万人民币，期限 7 年，固定利率，发行票面利率为 6.87%；发行期间为 2012-05-31 至 2012-06-06。
- 新疆天富热电 (600509) 股份有限公司 2012 年-发行起始日，发行总额 50000 万人民币；发行期间为 2012-06-06 至 2012-06-08。
- 南京长江第二大桥有限责任公司 20-发行日，发行总额 30000 万人民币，期限 1 年，固定利率。
- 宁夏宝丰能源集团有限公司 2012 年-发行日，发行总额 30000 万人民币。
- 安徽淮海实业发展集团有限公司 20-发行日，发行总额 40000 万人民币，期限 3 年，浮动利率。
- 福建龙净环保 (600388) 股份有限公司 2012 年-发行日，发行总额 50000 万人民币。
- 中粮集团有限公司 2012 年度第二期-发行日，发行总额 600000 万人民币。
- 中国汽车技术研究中心 2012 年度第-发行日，发行总额 60000 万人民币，期限 5 年，固定利率。
- (0980106) 09 张江债-债权登记日，本年度利率 3.87%，还本付息 103.87 元。
- (122686) 12 白药债、(122686) 12 白药债-上市交易日。
- (122963) 09 张江债、(122963) 09 张江债-债权登记日，本年度利率 3.87%，还本付息 103.8806 元。

招商银行 因您而变

一网通证券: info.cmbchina.com

留言信箱: 95555@cmbchina.com

免责条款:

- 1、市场有风险，请谨慎入市。
- 2、本资讯产品分析文章，仅供参考，投资者据此入市操作，风险自担。

- 3、招商银行依照合法合规、恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则向客户提供投资咨询服务，但是由此所产生的投资风险由客户承担。
- 4、招商银行不负责用户对所提供资料、信息的全部或部分内容产生的或因依赖该资料而引致的任何损失。