



中央国债登记结算有限责任公司

CHINA GOVERNMENT SECURITIES DEPOSITORY TRUST & CLEARING CO.,LTD

中债收益率曲线和指数日评

2010 年 11 月 30 日

中央国债登记结算有限责任公司
债券信息部

信息部主任：刘凡 (010-88170601, liufan@chinabond.com.cn)

信息部副主任：卢遵华 (010-88170602, lzh@chinabond.com.cn)

收益率曲线组：赵凌 (010-88170613, zhaoling@chinabond.com.cn)

王超群 (010-88170615, wangcq@chinabond.com.cn)

陈宁 (010-88170616, chenning@chinabond.com.cn)

封海斌 (010-88170617, fhb@chinabond.com.cn)

指数-质量监控组：牛玉锐 (010-88170610, niuyr@chinabond.com.cn)

廖倩芸 (010-88170611, lqy@chinabond.com.cn)

赵春术 (zcs@chinabond.com.cn)

产品销售组：孙明洁 (010-88170612, smj@chinabond.com.cn)

软件部：张莲 (010-88086292)

王华胜 (010-88086277)

目录

重点提示

第一部分：中债收益率曲线走势分析

图 1.1 银行间固定利率国债收益率曲线比较图

表 1.1 银行间固定利率国债收益率曲线标准期限收益率涨跌表

图 1.2 银行间固定利率政策性金融债收益率曲线比较图

表 1.2 银行间固定利率政策性金融债收益率曲线标准期限收益率涨跌表

图 1.3 银行间固定利率央行票据收益率曲线比较图

表 1.3 银行间固定利率央行票据收益率曲线标准期限收益率涨跌表

图 1.4 银行间固定利率中短期票据收益率曲线比较图

表 1.4 银行间固定利率中短期票据收益率曲线标准期限收益率涨跌表

图 1.5 银行间浮动利率政策性金融债（R07D）比较图

表 1.5 银行间浮动利率政策性金融债（R07D）曲线标准期限收益率涨跌表

图 1.6 银行间浮动利率政策性金融债（1Y）比较图

表 1.6 银行间浮动利率政策性金融债（1Y）曲线标准期限收益率涨跌表

图 1.7 银行间浮动利率政策性金融债（Shibor）比较图

表 1.7 银行间浮动利率政策性金融债（Shibor）曲线标准期限收益率涨跌表

图 1.8 银行间固定利率铁道债比较图

表 1.8 银行间固定利率铁道债曲线标准期限收益率涨跌表

第二部分：中债银行间收益率曲线点差分析

图 2.1 银行间固定利率国债、央行票据和金融债收益率曲线比较图

表 2.1 银行间固定利率国债、央行票据和金融债收益率曲线标准期限点差比较表

图 2.2 银行间固定利率金融债、企业债、商业银行债和资产支持证券收益率曲线比较图

表 2.2 银行间固定利率金融债、企业债、商业银行债和 ABS 收益率曲线标准期限点差比较表

图 2.3 银行间央行票据和中短期票据收益率曲线点差图

表 2.3 银行间央行票据和中短期票据收益率曲线标准期限点差表

图 2.4 银行间浮动利率国债、金融债、企业债和商业银行债收益率曲线比较图

表 2.4 银行间浮动利率国债、金融债、企业债和商业银行债收益率曲线标准期限点差比较表

图 2.5 银行间固定利率企业债（AAA）和固定利率企业债（AAA(2)）点差关系图

表 2.5 银行间固定利率企业债（AAA）和固定利率企业债（AAA(2)）点差关系表

图 2.6 银行间企业债（AAA）和交易所企业债（AAA）收益率曲线点差关系图

表 2.6 银行间企业债（AAA）和交易所企业债（AAA）收益率曲线点差关系表

第三部分：中债指数走势分析

图 3.1 中债系列指数-净价 今日涨跌幅

表 1 当日各指数（财富）总体涨跌情况表

表 2：当日各指数（净价）总体涨跌情况表

表 3：涨幅前 10 位指数（含期限分段）

表 4：涨幅后 10 位指数（含期限分段）

表 5：分期限段涨幅最大指数名称

第四部分：发行情况

4.1 今日发行

4.2 发行预告

第五部分：宏观经济分析

5.1 市场面基本分析



- 5.2 市场评论
- 5.3 股票市场
- 5.4 外汇市场
- 5.5 石油/期金市场
- 5.6 中美固定利率国债收益率曲线与波罗的海干散货指数、股指历史走势图

第六部分：今日银行间货币市场市场走势

- 6.1 两日 Shibor 利率走势分析表
- 6.2 今日回购利率、Shibor 利率、央票和中短期票据对比表
- 6.3 今日回购利率、Shibor 利率、央票和中短期票据对比图

第七部分：今日 IRS 走势分析

第一部分：中债收益率曲线走势分析

今日债券市场收益率进一步趋稳。银行间固息国债 5 年期以上存量券市场收益率出现显著下行，带动国债曲线中长端下行均幅 1.51BP, 10 年期下移 2.49BP 至 3.971% 的位置。固息政策性金融债变动趋势较国债类似，曲线中长端收益率下行幅度平均 1.24BP。10 央行票据 15 成交在 2.99% 的水平，08 央行票据 26 等券双边报价上行 5BP 左右，带动央票曲线 0.25 年期上移 4.38BP；08 央行票据 56、08 央行票据 62 成交在 3.00% 附近，带动曲线 0.5 年期上移 5.35BP 至 3.0091%；10 央行票据 60 等券双边报价下行 2-5BP，带动曲线 3 年期下移 4.54BP 至 3.7399%。

浮息债方面，一年定存基准浮息金融债成交不多，双边报价水平较为稳定，点差曲线今日小幅调整，5 年期以上期限点平均上移 0.31BP。R07D 基准浮息债 06 国开 02、06 国开 08 市场价格小幅下跌，点差曲线 0.5 年期上移 1.5BP 至 0.8486%。信用类债券方面，中短期票据超 AAA 级 4 年期附近 10 中石油 MTN1 等存量券市场收益率微幅下行，曲线相应期限下行 0.5BP 至 4.7355%。具体情况见下表：

表1.1：银行间固定利率国债标准期限收益率涨跌表

期限(年)	2010-11-29	2010-11-30	点差 (bp)
0	1.5539	1.7622	20.83
0.17	2.628109	2.698128	7.0019
0.25	2.71	2.7546	4.46
0.5	2.7399	2.7634	2.35
0.75	2.742789	2.777789	3.5
1	2.7748	2.7925	1.77
2	3.01064	3.019701	0.9061
3	3.31	3.2907	-1.93
4	3.536394	3.507707	-2.8687
5	3.708487	3.7055	-0.2987
6	3.807338	3.79	-1.7338
7	3.894606	3.86	-3.4606
10	3.995884	3.971	-2.4884
15	4.1641	4.15	-1.41
20	4.286	4.281	-0.5
30	4.3898	4.3848	-0.5

图1.1 两日中债银行间国债收益率曲线比较图

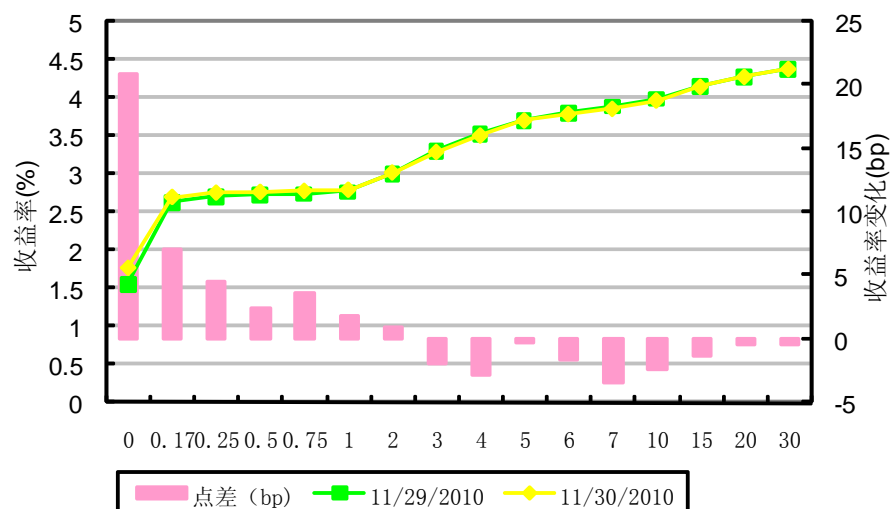


表1.2: 银行间固定利率政策性金融债标准期限收益率涨跌表

期限(年)	2010-11-29	2010-11-30	点差 (bp)
0	1.8057	2.014	20.83
0.17	2.90512	2.994928	8.9808
0.25	3.0241	3.0687	4.46
0.5	3.0519	3.0954	4.35
0.75	3.132689	3.165111	3.2422
1	3.227264	3.251471	2.4207
2	3.570177	3.556245	-1.3932
3	3.826234	3.805258	-2.0976
4	3.966834	3.95	-1.6834
5	4.08437	4.052127	-3.2243
6	4.17	4.14	-3
7	4.2199	4.226674	0.6774
10	4.3701	4.355	-1.51
15	4.53545	4.5214	-1.405
20	4.617092	4.612092	-0.5
30	4.716192	4.711192	-0.5

图1.2 两日中债银行间金融债收益率曲线比较图

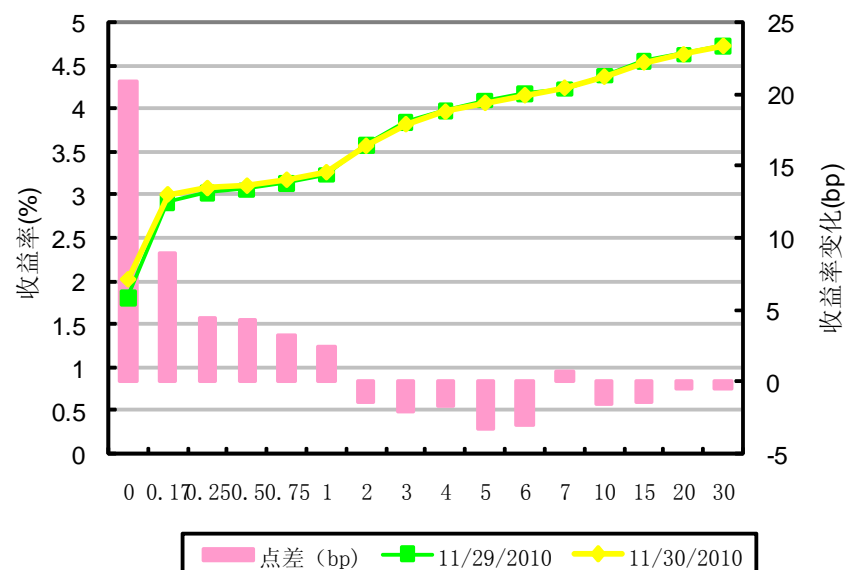


表1.3：银行间央行票据标准期限收益率涨跌表

期限(年)	2010-11-29	2010-11-30	点差 (bp)
0	1.7255	1.9338	20.83
0.02	2.352655	2.461755	10.91
0.04	2.541023	2.583023	4.2
0.08	2.662747	2.719597	5.685
0.17	2.816885	2.906328	8.9443
0.25	2.944947	2.988735	4.3788
0.5	2.95556	3.009128	5.3568
0.75	2.981289	3.016289	3.5
1	3.0048	3.0405	3.57
2	3.538103	3.510909	-2.7194
3	3.7853	3.7399	-4.54

图1.3 两日中债银行间央票收益率曲线比较图

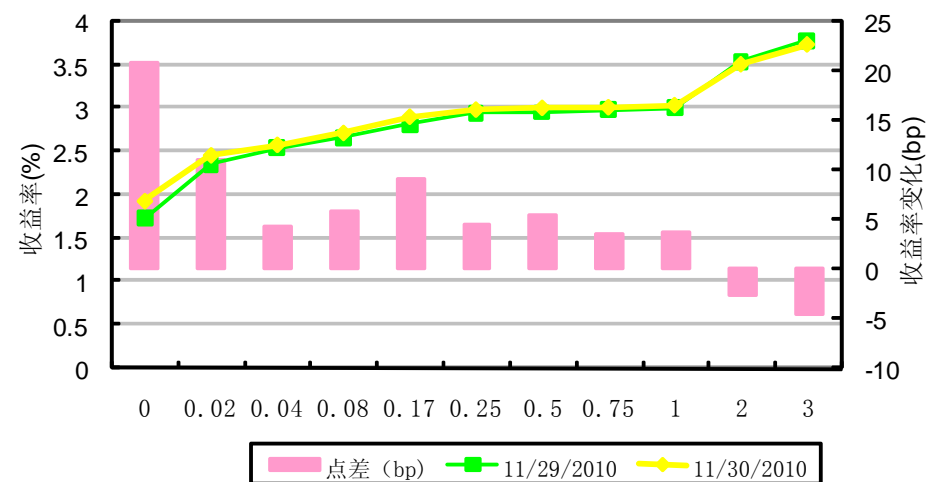


表1.4：银行间中短期票据收益率曲线（AAA）标准期限收益率涨跌表

期限(年)	2010-11-29	2010-11-30	点差 (bp)
0	2.1125	2.3208	20.83
0.02	2.777105	2.886205	10.91
0.04	2.967212	3.009212	4.2
0.08	3.048576	3.105426	5.685
0.17	3.153777	3.149933	-0.3844
0.25	3.2015	3.215	1.35
0.5	3.307859	3.349	4.1141
0.75	3.480137	3.514321	3.4184
1	3.64245	3.64235	-0.01
2	4.054122	4.048467	-0.5655
3	4.477282	4.4573	-1.9982
4	4.79465	4.798059	0.3409
5	5.0251	5.0435	1.84
7	5.1243	5.1543	3
8	5.1754	5.2054	3

图1.4 两日中债银行间中短期票据(AAA)收益率曲线比较图

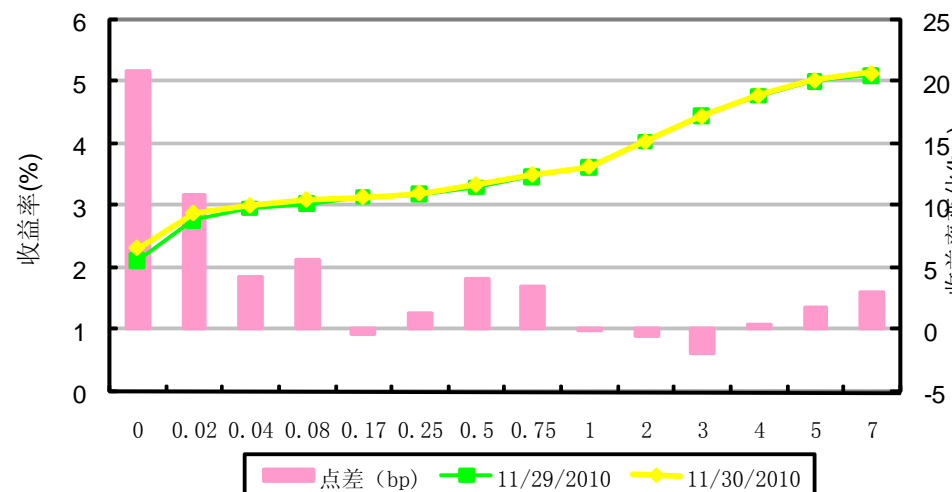


表1.5: 银行间浮动政策性金融债 (R07D) 标准期限收益率涨跌表

期限(年)	2010-11-29	2010-11-30	点差 (bp)
0	-0.347198	-0.2328	11.4398
0.5	0.833551	0.8486	1.5049
1	0.9734	0.962066	-1.1334
2	1.032	1.002	-3
3	1.06585	1.05385	-1.2
4	1.1176	1.1236	0.6
5	1.146	1.152	0.6

图1.5 两日中债银行间浮动金融债 (R07D)收益率曲线比较图

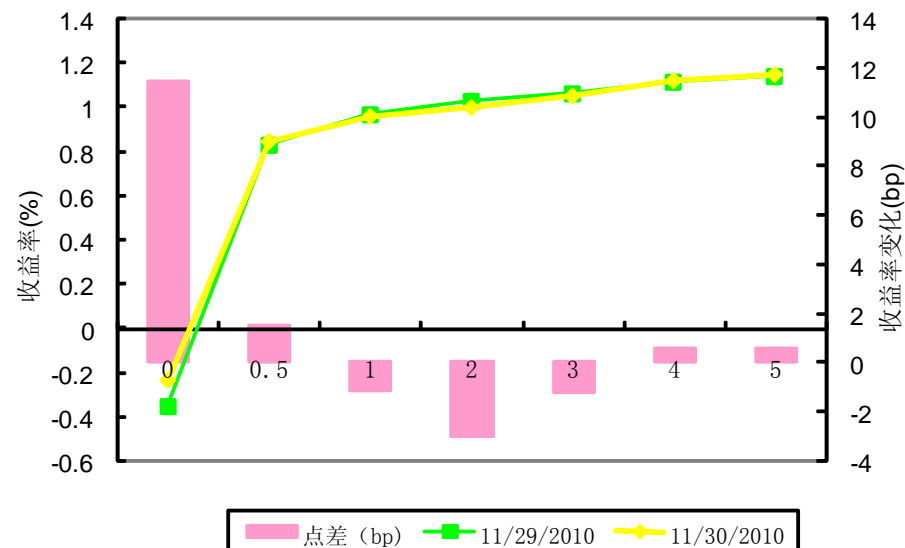


表1.6: 银行间政策性银行浮动利率债（1y）收益率涨跌表

期限(年)	2010-11-29	2010-11-30	点差 (bp)
0	-0.6943	-0.486	20.83
0.5	0.5439	0.5954	5.15
1	0.576252	0.5905	1.4248
2	0.580508	0.591	1.0492
3	0.6683	0.667825	-0.0475
4	0.7365	0.7339	-0.26
5	0.774239	0.774596	0.0357
7	0.874575	0.875373	0.0798
10	1.027701	1.027801	0.01

图1.6 两日中债银行间政策性银行浮动利率（1y）债
收益率曲线比较图

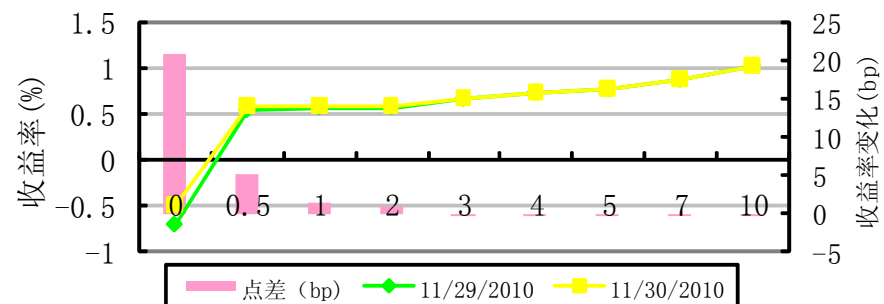


表1.7：银行间政策性银行浮动利率债（Shibor）收益率涨跌表

期限(年)	2010-11-29	2010-11-30	点差 (bp)
0	-1.21556	-1.06228	15.328
0.5	0.0826	0.01912	-6.348
1	0.084992	0.048684	-3.6308
2	0.0932	0.0638	-2.94
3	0.1258	0.1138	-1.2
4	0.150899	0.1539	0.3001
5	0.1792	0.1822	0.3
7	0.25	0.253	0.3

图1.7 两日中债银行间政策性银行浮动利率（Shibor）债收益率曲线比较图

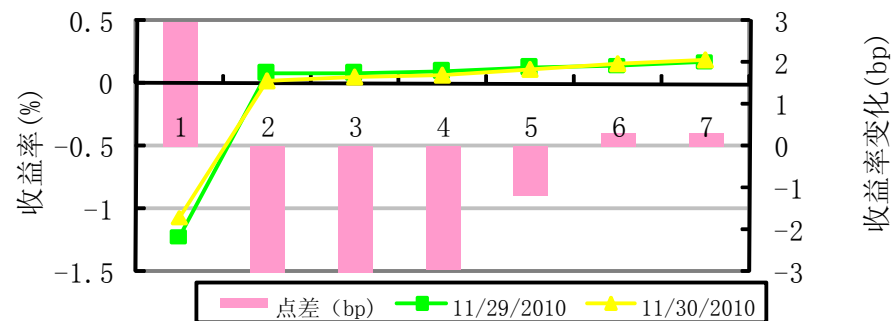
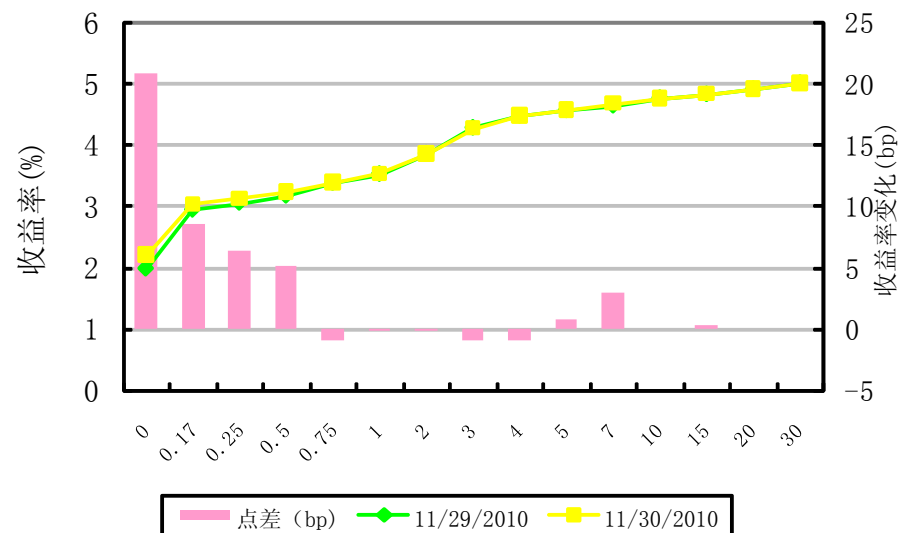


表1.8：固定利率铁道部收益率涨跌表

期限(年)	2010-11-29	2010-11-30	点差 (bp)
0	1.981939	2.190239	20.83
0.17	2.937888	3.022832	8.4944
0.25	3.051	3.11455	6.355
0.5	3.1651	3.2162	5.11
0.75	3.374775	3.365952	-0.8823
1	3.519466	3.519366	-0.01
2	3.850779	3.849079	-0.17
3	4.2703	4.2603	-1
4	4.4661	4.4565	-0.96
5	4.5535	4.560317	0.6817
7	4.63	4.66	3
10	4.7524	4.7524	0
15	4.81445	4.81695	0.25
20	4.897	4.897	0
30	4.9962	4.9962	0

图1.8 两日固定利率铁道部债收益率曲线比较图



第二部分：中债银行间收益率曲线点差分析

图 2.1: 银行间国债、央票和金融债收益率曲线比较图

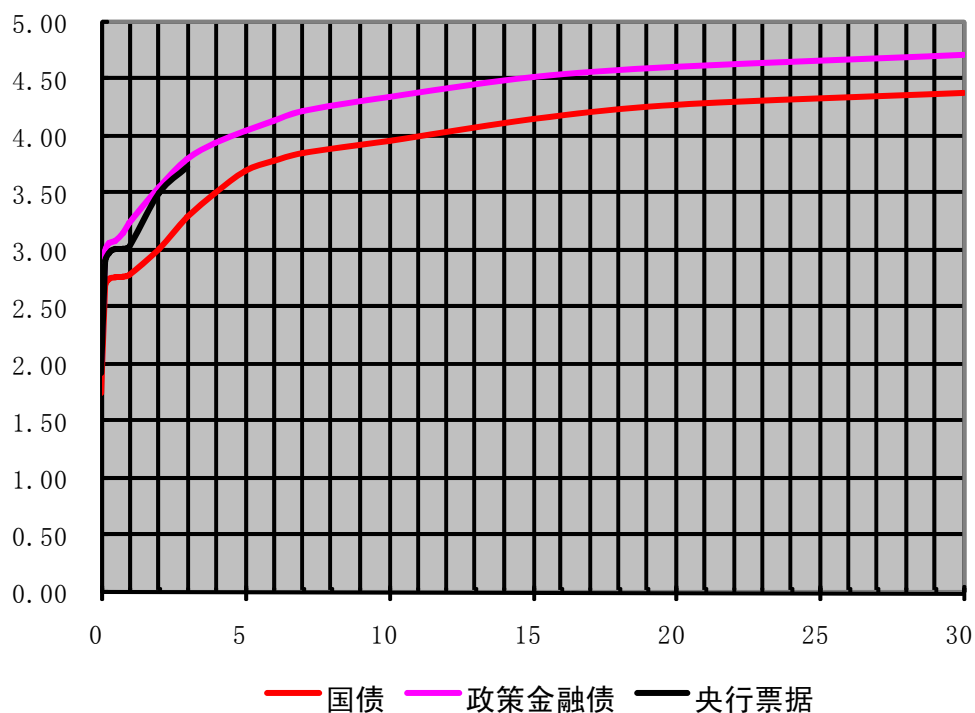


表 2.1 中债银行间固定利率国债、央票和金融债点差关系比较表

期限	国债(%)	金融债(%)	央票(%)	央票-国债 (bp)	金融债-国 债 (bp)	金融债-央票 (bp)
0	1.7622	2.014	1.9338	17.16	25.18	8.02
0.17	2.698128	2.994928	2.906328	20.82	29.68	8.86
0.25	2.7546	3.0687	2.988735	23.4135	31.41	7.9965
0.5	2.7634	3.0954	3.009128	24.5728	33.2	8.6272
0.75	2.777789	3.165111	3.016289	23.85	38.7322	14.8822
1	2.7925	3.251471	3.0405	24.8	45.8971	21.0971
2	3.019701	3.556245	3.510909	49.1208	53.6544	4.5336
3	3.2907	3.805258	3.7399	44.92	51.4558	6.5358
4	3.507707	3.95			44.2293	
5	3.7055	4.052127			34.6627	
6	3.79	4.14			35	
7	3.86	4.226674			36.6674	
10	3.971	4.355			38.4	
15	4.15	4.5214			37.14	
20	4.281	4.612092			33.1092	
30	4.3848	4.711192			32.6392	
mean	3.3443	3.7200	3.0182	28.5821	37.5661	10.0691

图 2.2: 银行间固定金融债、企业债、商业银行债和 ABS 收益率曲线比较图

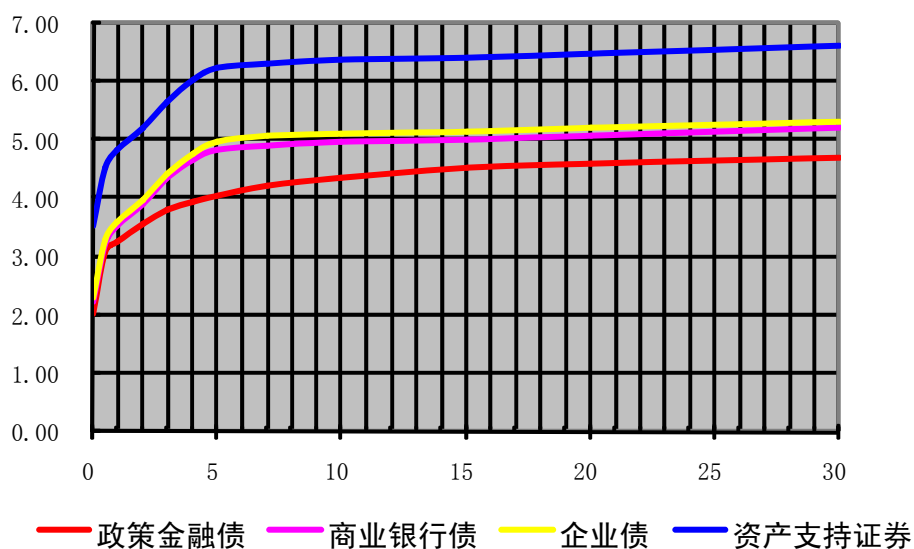


表2.2 中债银行间固定金融债、商业银行债、企业债和ABS点差比较表

期限	金融债(%)	商行债(%)	企业债(%)	ABS(%)	商债-金融 债 (bp)	企债-金融 债 (bp)	ABS-金融债 (bp)	商债-企债 (bp)
0	2.014	2.2344	2.2934	3.5234	22.04	27.94	150.94	-5.9
0.5	3.0954	3.21	3.2871	4.5371	11.46	19.17	144.17	-7.71
1	3.251471	3.5391	3.6009	4.8409	28.7629	34.9429	158.9429	-6.18
2	3.556245	3.904179	3.9934	5.2284	34.7934	43.7155	167.2155	-8.9221
3	3.805258	4.3411	4.422	5.677	53.5842	61.6742	187.1742	-8.09
4	3.95	4.677458	4.781808	6.036808	72.7458	83.1808	208.6808	-10.435
5	4.052127	4.836417	4.978817	6.238817	78.429	92.669	218.669	-14.24
7	4.226674	4.9153	5.0614	6.3214	68.8626	83.4726	209.4726	-14.61
10	4.355	4.9675	5.1181	6.3831	61.25	76.31	202.81	-15.06
15	4.5214	5.0194	5.1474	6.4124	49.8	62.6	189.1	-12.8
20	4.612092	5.0912	5.205	6.475	47.9108	59.2908	186.2908	-11.38
30	4.711192	5.211792	5.3298	6.6098	50.06	61.8608	189.8608	-11.8008
mean	3.846	4.329	4.435	5.690	48.308	58.902	184.444	-10.594

图 2.3: 银行间央票和中短期票据收益率曲线点差图

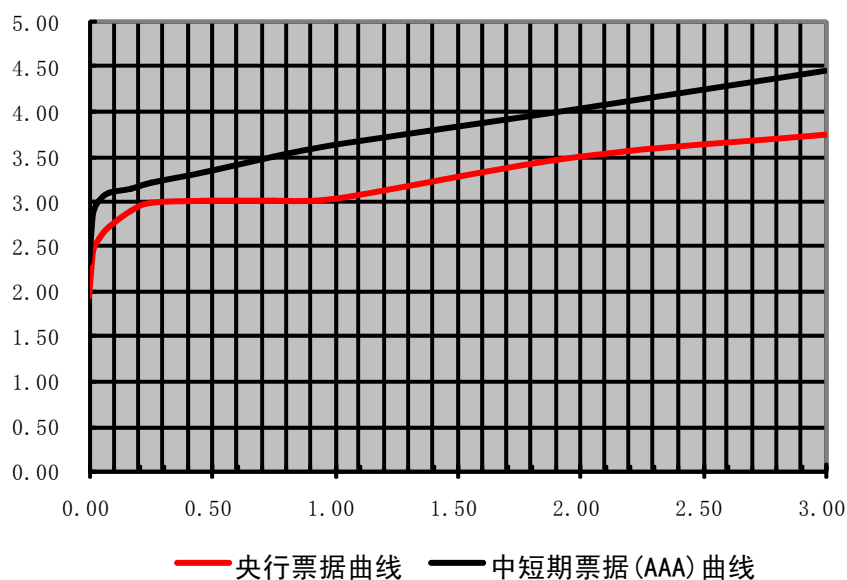


表2.3 中债银行间央票和中短期票据点差关系表			
期限	央票 (%)	中短期票据 (%)	中短期票据-央票 (bp)
0	1.9338	2.3208	38.7
0.02	2.461755	2.886205	42.445
0.04	2.583023	3.009212	42.6189
0.08	2.719597	3.105426	38.5829
0.17	2.906328	3.149933	24.3605
0.25	2.988735	3.215	22.6265
0.5	3.009128	3.349	33.9872
0.75	3.016289	3.514321	49.8032
1	3.0405	3.64235	60.185
2	3.510909	4.048467	53.7558
3	3.7399	4.4573	71.74
mean	2.9009	3.3362	43.5277

图 2.4: 银行间浮动国债、金融债、企业债和商业银行债收益率曲线比较图

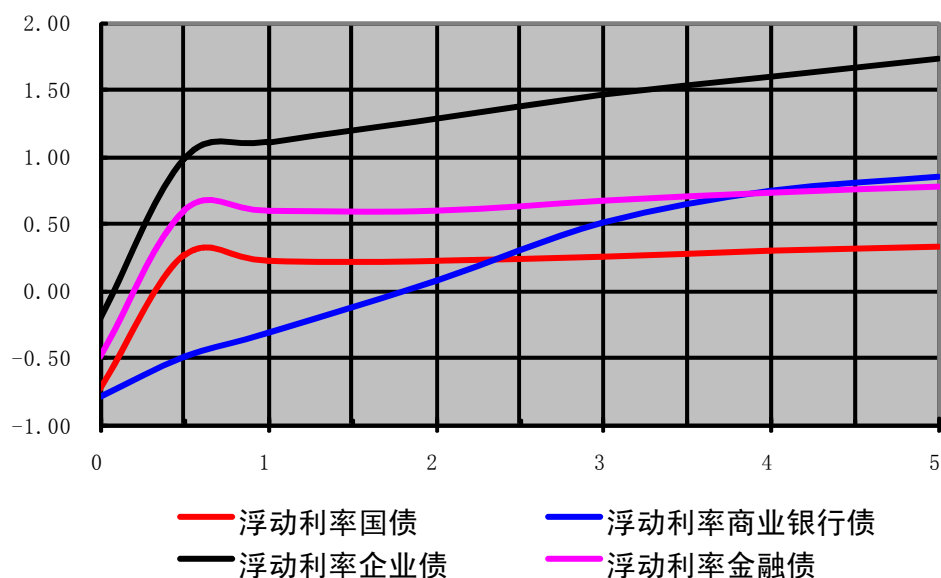


表 2.4 银行间浮动国债、金融债、商业银行债和企业债点差关系比较表(1y)

期限	国债(%)	商业债(%)	企业债(%)	金融债(%)	金融债-国 债 (bp)	企业债-国 债 (bp)	商行债-国 债 (bp)
0	-0.7378	-0.7887	-0.206	-0.486	25.18	53.18	-5.09
0.5	0.2634	-0.4937	0.9854	0.5954	33.2	72.2	-75.71
1	0.2225	-0.317392	1.1105	0.5905	36.8	88.8	-53.9892
2	0.2218	0.076502	1.281	0.591	36.92	105.92	-14.5298
3	0.249325	0.508351	1.457825	0.667825	41.85	120.85	25.9026
4	0.2942	0.7477	1.5939	0.7339	43.97	129.97	45.35
5	0.3285	0.856586	1.734596	0.774596	44.6096	140.6096	52.8086
6	0.4391			0.841275			
7	4.061876	1.011753	1.785373	0.875373			
10	4.280546	1.1841	1.947801	1.027801			
mean	0.160	0.309	1.299	0.621	37.504	101.647	-3.608

图 2.5: 银行间固定铁道部、企业债 AAA(有合格担保企业债)和企业债 AAA(2) (无合格担保企业债) 收益率曲线比较图

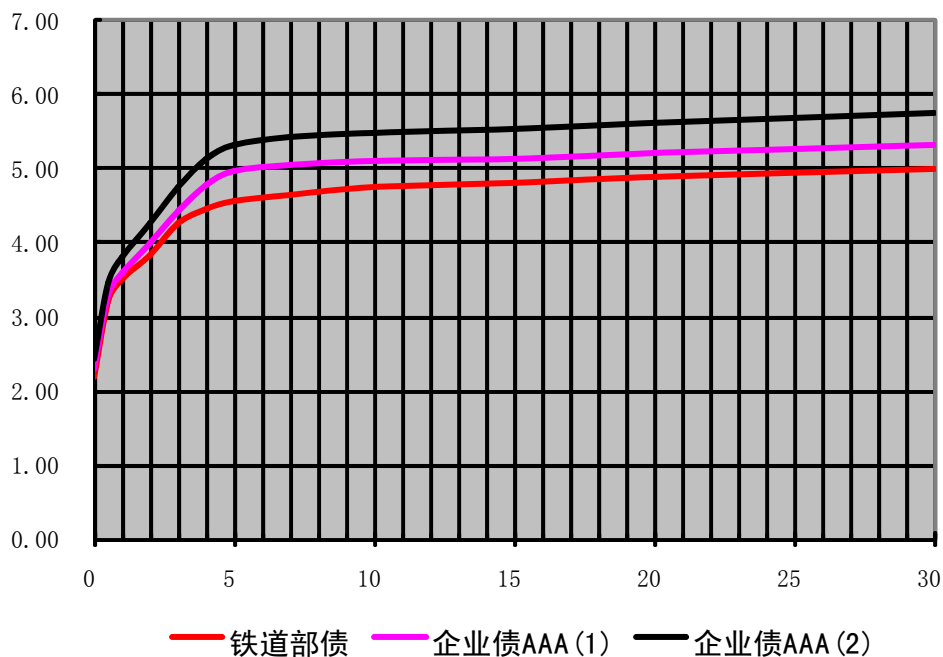


表2.5 中债银行间固定利率铁道部、企业债AAA(有合格担保企业债)和企业债AAA(2)(无合格担保企业债)点差关系比较表

期限	铁道部	企业债AAA(%)	企业债AAA(2)(%)	企业债AAA-铁道部(bp)	企业债AAA(2)-铁道部(bp)	企业债AAA(2)-企业债AAA(bp)
0	2.190239	2.2934	2.42	10.3161	22.9761	12.66
0.5	3.2162	3.2871	3.4575	7.09	24.13	17.04
1	3.519366	3.6009	3.8115	8.1534	29.2134	21.06
2	3.849079	3.9934	4.262579	14.4321	41.35	26.9179
3	4.2603	4.422	4.7485	16.17	48.82	32.65
4	4.4565	4.781808	5.126658	32.5308	67.0158	34.485
5	4.560317	4.978817	5.321217	41.85	76.09	34.24
7	4.66	5.0614	5.4284	40.14	76.84	36.7
10	4.7524	5.1181	5.4981	36.57	74.57	38
15	4.81695	5.1474	5.544	33.045	72.705	39.66
20	4.897	5.205	5.6157	30.8	71.87	41.07
30	4.9962	5.3298	5.7477	33.36	75.15	41.79
mean	4.1812	4.4349	4.7485	25.37	56.73	31.36

图 2.2: 银行间企业债 (AAA) 和交易所企业债 (AAA) 收益率曲线比较图

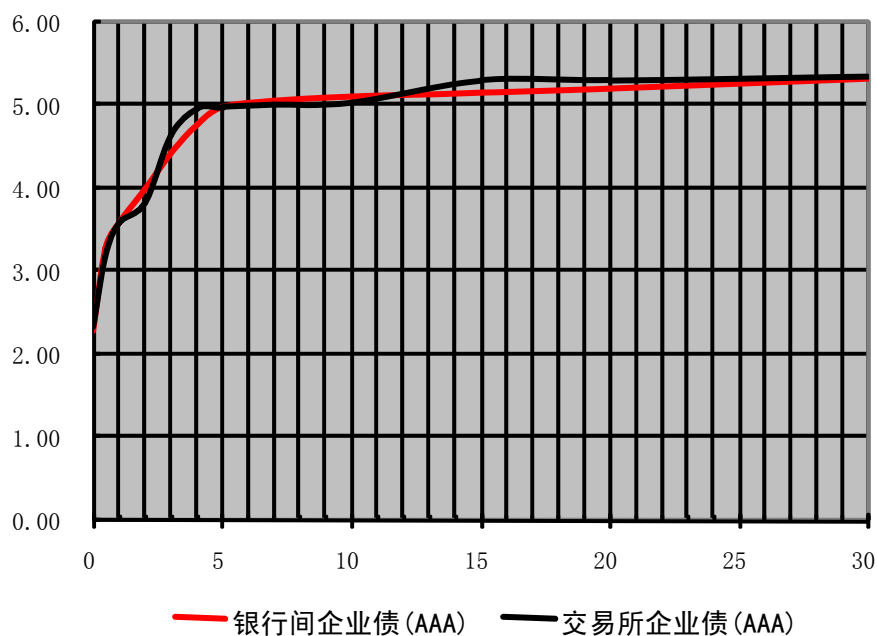


表2.6 中债银行间企业债 (AAA) 和交易所企业债 (AAA) 点差关系表

期限	银行间企业债 AAA (%)	交易所企业债 AAA (%)	交易所-银行间 (bp)
0	2.2934	2.341	4.76
0.5	3.2871	3.1889	-9.82
1	3.6009	3.592	-0.89
2	3.9934	3.8344	-15.9
3	4.422	4.6437	22.17
4	4.781808	4.97305	19.1242
5	4.978817	4.9827	0.3883
7	5.0614	5.0021	-5.93
10	5.1181	5.0266	-9.15
15	5.1474	5.2991	15.17
20	5.205	5.2999	9.49
30	5.3298	5.3576	2.78
mean	4.4349	4.4618	2.6827

第三部分：中债指数走势分析

今日债券市场指数上涨幅度较大，其中不包含利息再投资的中债综合指数（净价）上涨 0.0421%，而包含利息再投资的中债综合指数（财富）上涨 0.0510%。全市场平均到期收益率为 4.1257%，平均市值法到期收益率为 3.7143%，平均市值法久期为 4.0922。

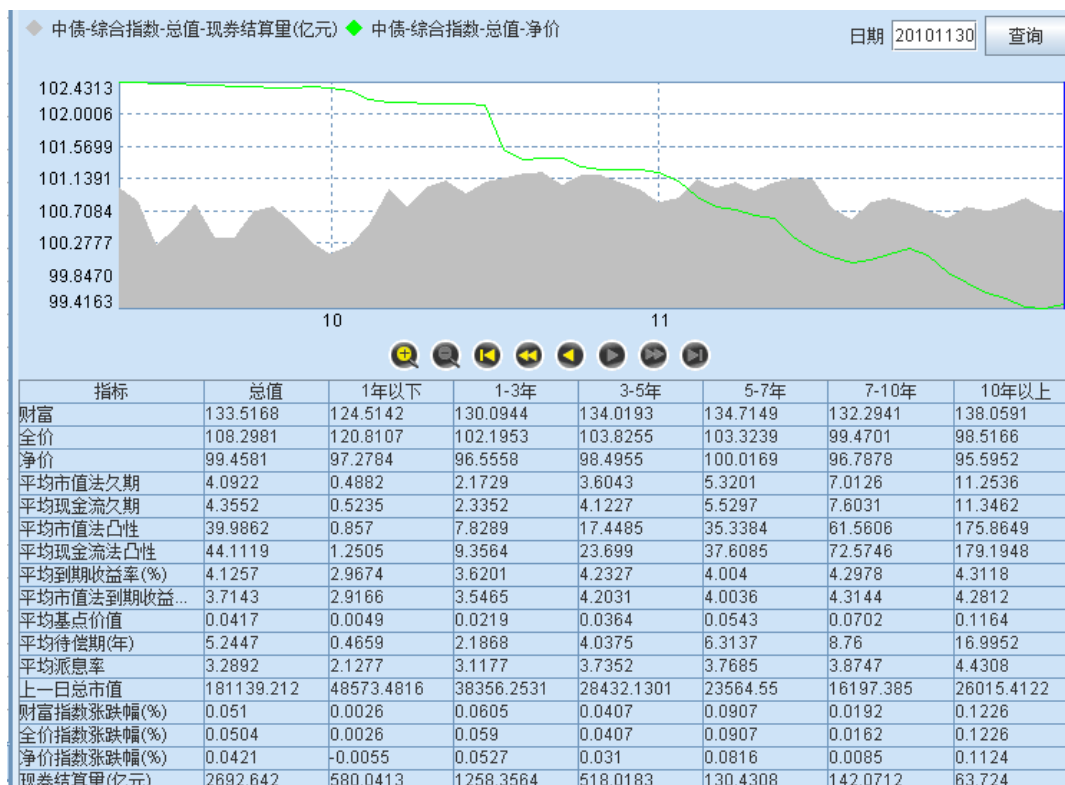


表 3.1：当日各指数（财富）总体涨跌情况表

指数名称	指标名称	标准期限 分段	2010-11-30 日值	2010-11-29 日值	变化率 (%)
中债-长期债券指数	财富指数	总值	125.99659	125.81264	0.146211
中债-银行间国债指数	财富指数	总值	130.84041	130.67302	0.128101
中债-国债总指数	财富指数	总值	129.63928	129.47748	0.124961
中债-固定利率国债指数	财富指数	总值	129.94807	129.78589	0.124961
中债-固定利率债券指数	财富指数	总值	131.23051	131.08057	0.114392
中债-银行间债券总指数	财富指数	总值	131.60334	131.46968	0.101667



中债-总指数	财富指数	总值	130.46203	130.33116	0.100412
中债-中短期债券指数	财富指数	总值	129.97783	129.86281	0.088569
中债-央票 50 指数	财富指数	总值	116.42952	116.33815	0.078531
中债-央票总指数	财富指数	总值	124.59083	124.51765	0.058769
中债-固定利率金融债指数	财富指数	总值	128.64937	128.5739	0.058699
中债-综合指数	财富指数	总值	133.51678	133.44871	0.051009
中债-七年期国债指数	财富指数	总值	124.21423	124.15154	0.050496
中债-金融债券总指数	财富指数	总值	132.05145	131.99433	0.043273
中债-国开行债券总指数	财富指数	总值	135.01148	134.96985	0.030844
中债-浮动利率债券指数	财富指数	总值	128.88123	128.86103	0.015672
中债-浮动利率金融债指数	财富指数	总值	128.26677	128.24667	0.015672
中债-中期票据总指数	财富指数	总值	113.98828	113.97751	0.009448
中债-货币市场基金可投资债券指数	财富指数	总值	114.32706	114.32128	0.005061
中债-短融 AA 指数	财富指数	总值	118.12545	118.12395	0.00127
中债-短融 50 指数	财富指数	总值	117.37878	117.38892	-0.008643
中债-交易所国债指数	财富指数	总值	128.14909	128.16022	-0.008689
中债-短融总指数	财富指数	总值	119.12333	119.13531	-0.010059
中债-高信用等级债券指数	财富指数	总值	115.91298	115.94167	-0.024753
中债-企业债总指数	财富指数	总值	111.24153	111.29862	-0.051298
中债-商业银行债券指数	财富指数	总值	111.73867	111.8217	-0.074251
中债-固定利率企业债指数	财富指数	总值	110.25833	110.35748	-0.089843

表 3.2：当日各指数（净价）总体涨跌情况表

指数名称	指标名称	标准期限 分段	2010-11-30 日值	2010-11-29 日值	变 化 率 (%)
中债-长期债券指数	净价指数	总值	106.74335	106.59787	0.136469
中债-银行间国债指数	净价指数	总值	113.32149	113.18617	0.119551
中债-国债总指数	净价指数	总值	112.36696	112.23633	0.11639
中债-固定利率国债指数	净价指数	总值	112.71615	112.58512	0.11639
中债-固定利率债券指数	净价指数	总值	113.57753	113.4572	0.106053
中债-银行间债券总指数	净价指数	总值	113.82859	113.72242	0.093363
中债-总指数	净价指数	总值	112.96822	112.86428	0.092095
中债-中短期债券指数	净价指数	总值	113.08101	112.9899	0.080636
中债-央票 50 指数	净价指数	总值	98.410418	98.340235	0.071368
中债-央票总指数	净价指数	总值	99.485353	99.433846	0.0518
中债-固定利率金融债指数	净价指数	总值	110.99856	110.94386	0.049304
中债-综合指数	净价指数	总值	99.458115	99.416297	0.042064
中债-七年期国债指数	净价指数	总值	109.46758	109.42183	0.04181
中债-金融债券总指数	净价指数	总值	114.15068	114.11146	0.034367
中债-国开行债券总指数	净价指数	总值	100.34836	100.32668	0.021607
中债-浮动利率债券指数	净价指数	总值	112.09857	112.08981	0.007808



中债-浮动利率金融债指数	净价指数	总值	111.47741	111.4687	0.007808
中债-中期票据总指数	净价指数	总值	102.75624	102.75741	-0.001146
中债-货币市场基金可投资债券指数	净价指数	总值	98.075819	98.078651	-0.002887
中债-短融 AA 指数	净价指数	总值	98.18974	98.197621	-0.008025
中债-短融 50 指数	净价指数	总值	98.771867	98.788628	-0.016966
中债-交易所国债指数	净价指数	总值	113.29976	113.31985	-0.017728
中债-短融总指数	净价指数	总值	98.589569	98.607973	-0.018664
中债-高信用等级债券指数	净价指数	总值	95.152627	95.187808	-0.03696
中债-企业债总指数	净价指数	总值	91.780367	91.841629	-0.066704
中债-商业银行债券指数	净价指数	总值	94.987927	95.071361	-0.087759
中债-固定利率企业债指数	净价指数	总值	91.012814	91.109153	-0.10574

表 3.3: 涨幅前 10 位指数 (含期限分段)

指数名称	指标名称	标准期限分段	2010-11-30 日 值	2010-11-29 日 值	变化率 (%)
中债-央票 50 指数	财富指数	1-3 年	117.98566	117.74909	0.200912
中债-央票总指数	财富指数	1-3 年	121.74546	121.50808	0.195357
中债-银行间国债指数	财富指数	7-10 年	136.40739	136.14794	0.19057
中债-固定利率国债指数	财富指数	7-10 年	131.34682	131.09699	0.19057
中债-国债总指数	财富指数	7-10 年	132.55395	132.30182	0.19057
中债-银行间国债指数	财富指数	5-7 年	131.07318	130.86493	0.159139
中债-银行间国债指数	财富指数	10 年以上	128.13299	127.93276	0.156517
中债-固定利率国债指数	财富指数	5-7 年	131.87704	131.67148	0.156116
中债-国债总指数	财富指数	5-7 年	130.6445	130.44086	0.156116
中债-固定利率国债指数	财富指数	10 年以上	118.34443	118.16528	0.151607
指数名称	指标名称	标准期限分段	2010-11-30 日 值	2010-11-29 日 值	变化率 (%)
中债-央票 50 指数	净价指数	1-3 年	96.701219	96.512352	0.195692
中债-央票总指数	净价指数	1-3 年	98.627472	98.440434	0.190001
中债-银行间国债指数	净价指数	7-10 年	116.78202	116.56963	0.182198
中债-固定利率国债指数	净价指数	7-10 年	112.51966	112.31502	0.182198
中债-国债总指数	净价指数	7-10 年	113.55377	113.34726	0.182198
中债-银行间国债指数	净价指数	5-7 年	114.47756	114.30553	0.150498
中债-固定利率国债指数	净价指数	5-7 年	115.1969	115.02726	0.147474
中债-国债总指数	净价指数	5-7 年	114.11749	113.94944	0.147474
中债-银行间国债指数	净价指数	10 年以上	108.79406	108.63418	0.147177



中债-固定利率国债指数	净价指数	10 年以上	100.55094	100.40816	0.1422
-------------	------	--------	-----------	-----------	--------

表 3.4: 涨幅后 10 位指数 (含期限分段)

指数名称	指标名称	标准期限分段	2010-11-30 日值	2010-11-29 日值	变化率 (%)
中债-商业银行债券指数	财富指数	7-10 年	112.64246	112.8849	-0.214768
中债-高信用等级债券指数	财富指数	7-10 年	113.79321	114.00345	-0.184412
中债-固定利率企业债指数	财富指数	7-10 年	111.73505	111.92369	-0.168543
中债-企业债总指数	财富指数	7-10 年	112.67735	112.8652	-0.166436
中债-固定利率企业债指数	财富指数	5-7 年	114.21764	114.36504	-0.128888
中债-中期票据总指数	财富指数	7-10 年	100.72839	100.85168	-0.122249
中债-企业债总指数	财富指数	5-7 年	112.6705	112.79718	-0.112311
中债-高信用等级债券指数	财富指数	10 年以上	107.47484	107.58501	-0.102409
中债-企业债总指数	财富指数	10 年以上	106.46136	106.56833	-0.10038
中债-商业银行债券指数	财富指数	5-7 年	116.97036	117.08374	-0.096839
指数名称	指标名称	标准期限分段	2010-11-30 日值	2010-11-29 日值	变化率 (%)
中债-商业银行债券指数	净价指数	7-10 年	95.156228	95.378272	-0.232803
中债-高信用等级债券指数	净价指数	7-10 年	93.762698	93.955194	-0.204881
中债-固定利率企业债指数	净价指数	7-10 年	92.082804	92.255824	-0.187543
中债-企业债总指数	净价指数	7-10 年	93.040496	93.213435	-0.18553
中债-固定利率企业债指数	净价指数	5-7 年	94.226276	94.364056	-0.146009
中债-中期票据总指数	净价指数	7-10 年	93.964801	94.09349	-0.136768
中债-企业债总指数	净价指数	5-7 年	92.722719	92.842474	-0.128987
中债-高信用等级债券指数	净价指数	10 年以上	88.772216	88.877267	-0.118198
中债-企业债总指数	净价指数	10 年以上	88.002016	88.104279	-0.11607
中债-商业银行债券指数	净价指数	5-7 年	104.10441	104.22136	-0.112209

表 3.5: 分期限段涨幅最大指数名称

指数名称	指标名称	标准期限分段	2010-11-30 日值	2010-11-29 日值	变化率 (%)
中债-长期债券指数	财富指数	总值	125.99659	125.81264	0.146211
中债-央票 50 指数	财富指数	1 年以下	114.91014	114.8905	0.017096
中债-央票 50 指数	财富指数	1-3 年	117.98566	117.74909	0.200912



中债-七年期国债指数	财富指数	3-5 年	125.85638	125.75555	0.080181
中债-银行间国债指数	财富指数	5-7 年	131.07318	130.86493	0.159139
中债-国债总指数	财富指数	7-10 年	132.55395	132.30182	0.19057
中债-银行间国债指数	财富指数	10 年以上	128.13299	127.93276	0.156517
中债-长期债券指数	净价指数	总值	106.74335	106.59787	0.136469
中债-央票 50 指数	净价指数	1 年以下	98.270543	98.262289	0.0084
中债-央票 50 指数	净价指数	1-3 年	96.701219	96.512352	0.195692
中债-七年期国债指数	净价指数	3-5 年	111.04107	110.96204	0.071222
中债-银行间国债指数	净价指数	5-7 年	114.47756	114.30553	0.150498
中债-国债总指数	净价指数	7-10 年	113.55377	113.34726	0.182198
中债-银行间国债指数	净价指数	10 年以上	108.79406	108.63418	0.147177

第四部分：发行情况

4.1 今日发行

2010-11-30	名称	发行量	期限	参考收益率	变动(bp)	中债(前一日)	中债-参考(bp)
央行票据	2010 年第 105 期	10 亿	1 年	2.3437%	0.00	3.0048%	66.11
数据来源：中国债券信息网 www.chinabond.com.cn							

4.2 发行预告

第五部分：宏观经济分析

5.1 市场基本面分析

今日银行间债券市场交易结算面额共计 7380.41 亿元，较前一交易日增加 726.23 亿元。其中，现券交易面额 2763.00 亿元，较前一交易日减少 43.00 亿元；质押式回购结算量比前一交易日增加 760.13 亿元，总计 4530.01 亿元；远期交易没有发生。具体情况见下表：

2010-11-30	面值额 (亿元)	与前一交易日 比较 (亿元)	笔数	与前一交易日 比较 (笔数)
现券交易	2,763.00	-43.00	1151	-203
回购交易	4,617.41	769.23	1091	176
其中：买断式回购	87.40	9.10	88	25
质押式回购	4,530.01	760.13	1003	151
远期交易	0.00	0.00	0	0
合计	7,380.41	726.23	2,242	-27

数据来源：中债信息网 www.chinabond.com.cn

5.2 市场消息（此部分引用内容仅供参考，不代表作者或中央国债结算登记有限责任公司观点）

市场评论

1. 央票发行遭遇困境 加息窗口面临开启。随着央票一、二级市场利差倒挂幅度的不断扩大，需求端的极度萎缩已使央票发行陷入几乎无所作为的困境。与此同时，临近年底，市场流动性注入的动力却依然不减，央行防通胀、继续收紧流动性的态度则越发明确。分析人士指出，这一背景下，央票发行利率上调已是一触即发，再次加息也是渐行渐近。在我国调控货币投放、保障银行体系内流动性适度充裕方面，央票发行一向是央行进行货币投放和回笼、提供市场基准利率的重要手段。一般来说，当央票发行利率持平甚至略高于二级市场收益率水平时，机

构对央票的需求将保持相对稳定，进而有利于央行对银行系统内的资金量进行调节。

然而今年 5、6 月份以来，由于央票二级市场收益率不断上行，央票一、二级市场利率持续出现倒挂。相对高企的发行价格、低位的收益率回报，机构在一级市场认购央票的热情持续下降，各期限央票的发行量也随之不断下滑。截至 11 月 26 日，3 月、1 年和 3 年央票发行利率分别低于二级市场 111BP、68BP 和 75BP。上周，3 月、1 年、3 年央票发行量均不足百亿，而最新公告显示，央行定于 30 日发行的 1 年期央票仅为 10 亿元，为历史地量水平。

从目前的央票发行状况来看，公开市场净回笼的能力已基本丧失。这也是为什么 10 月份以来央行不得不多次使用另一种数量工具——存款准备金率。然而，这毕竟不会是常态。分析人士指出，央票发行利率上调已经是一触即发，问题只是上调的方式。

在即将到来的 12 月份，央行将面临着更大的对冲压力。一方面，历年 12 月份财政存款投放力度都很大，有机构预计今年 12 月份财政存款或将释放资金超万亿；另一方面，外汇占款也有可能继续保持一定水平。从修正央票发行利率的倒挂程度、恢复公开市场操作回笼能力角度看，12 月央票发行利率上行是基本确定的。

就如何上调央票发行利率而言，国信证券分析师指出，若采用“小步慢跑”式的发行利率上调方式，将可能落入央票利率上调预期自我强化与实现的循环，其结果可能是一、二级市场利率交替上行，利差缺口始终难以得到弥补；如果采取“一步到位”式的发行利率上调方式，则可以暂时使得一、二级央票利差持平，并为央行争取一个政策效果观察期，但央行发行利率的巨幅上行可能会加剧市场

的恐慌和市场关于 1 年期基准利率上调的预期。

历史经验显示，几乎每次央票利差大幅拉升后，都会出现央票发行利率的调整。11 月 26 日，1 年期央票二级市场收益率水平已经达到 3.02%。一旦 1 年期央票采取“一步到位”式的上调方式，那么其与 1 年定存利率的利差将超过 50BP。而根据历史经验，在加息周期中，当央票利率大幅超过 1 年定存利率后，央行加息的可能性很大。

即使 1 年央票发行利率不会一次性上调到位，央行效仿 10 月份先行加息、进而上调央票利率的可能性也仍然较大。中金公司指出，加息将有利于提高央票利率水平，适当纠正目前一、二级利差倒挂的问题，使得公开市场操作能够恢复正常化。

此外，中金公司认为，11 月 CPI 同比或接近 5%，年底前加息有利于抑制贷款需求，而美元反弹导致人民币升值放缓，也加大了 12 月加息的可能性。

事实上，无论如何是否加息、何时加息，目前市场对于货币政策紧缩已经有了相当充分的预期。从债券市场来看，近期调整主要表现在资金趋紧后短端收益率的上行，而中长端收益率上升趋势已经放缓，利率产品、信用产品收益率均已包含了 50BP 的加息预期。从股票市场来看，在强烈的紧缩预期下，上证综指已从 3186.72 的高位回调达 7 个百分点。有分析人士表示，一旦加息靴子落地，或有新的投资机会再次出现。（中国证券报）

2. 回购利率继续上扬 银行间债市短端收益率明显抬升。11 月 29 日（周一），受准备金缴款的影响，大行“惜借”心态浓重，甚至有大行在回购市场上大举拆入资金，使得市场资金紧张局面进一步显现。在当日回购利率继续上扬的推动下，银行间债券市场短端收益率上行明显。

周一，质押式回购利率整体延续上行态势，其中隔夜回购利率上行 2BP 至 1.94%，7 天回购利率持平，14 天回购利率大幅上涨 40BP 至 3.61%，并与 21 天回购利率（3.49%）形成倒挂。截至下午闭市前一小时，仍有部分机构在市场上拆入资金。

现券市场方面，在资金利率的推动下，短端利率产品收益率上行明显，市场成交较为清淡。当日 1 年期国债双边报价由 2.38%-2.45% 上行至 2.43%-2.55%，7 年期国债收益率由 3.85% 微幅上行至 3.87%，10 年期国债在 3.96% 附近有成交，较上一交易日下行 3-4BP；1 年期政策性金融债由 3.08%-3.15% 上行至 3.16-3.18%；1 年期央票双边报价由 2.60-2.75% 上行至 2.90%-3.00%。信用债方面，周一市场真实成交较少，在加息预期日益强烈的情况下，预计信用产品收益率仍将以缓慢上行为主。

目前在通胀压力和加息预期的影响下，市场看空的气氛仍然浓烈，投资者在操作上应谨慎为宜，对于有配置需求的部分机构，建议适当增持 1 年期左右的利率产品。从当前市场报价情况来看，短期利率产品存在一定套利空间，有需求机构可以适当配置，提高收益。（中国证券报）

国内市场消息

1. **多部委出手稳定物价 国务院成立 6 个督察组。**近日，国务院各职能部门积极行动起来，切实落实国发 40 号文件精神，稳定物价、安定群众生活工作全面展开。11 月 26 日，国务院办公厅召开督促检查稳定消费价格总水平保障群众基本生活工作动员会，部署组成六个国务院督查组，赴 18 个省区市督促检查工作。11 月 29



日，由国家发展改革委牵头的督查组，已赴山西省开展督查工作。（人民网）

2. **中国 500 强企业竞争力指数创年内新高。**上海财经大学 11 月 29 日发布“中国 500 强企业竞争力指数”，结果显示，2010 年中国 500 强企业竞争力总指数从低点大幅回升，创下 111.76 的新高。

作为综合评估中国大企业竞争力的知名“榜单”之一，此“500 强”榜单由规模指数、盈利指数、成长指数三方面进行综合考量。调查显示，中国 500 强企业竞争力的综合指标在 2004 年至 2007 年处于上涨态势，从 100 点涨到了 103.37 点；2008 年至 2009 年出现下跌，低位运行至 98.83 点，2010 年企业表现向好。

从行业看，竞争力排名第一的是银行业；第二位的是煤炭采掘及采选业，其行业竞争力指数呈现不断上升态势；位居第三的是汽车及零部件制造业。而从地区看，北京以 130.99 的绝对优势继续领跑“榜单”，上海、广东以 118.49 和 113.35 位居第二、第三位。（中国新闻网）

3. **国内首只黄金基金获批发行。**国内首只黄金基金-诺安全球黄金基金已获得中国证监会核准，将于近期正式发行。该基金的获批发行将为国内投资者提供一条全新的黄金投资渠道，可以帮助国内投资者在全球范围内挖掘“黄金”机会。（和讯财经）

海外市场消息

1. **美联储周一共计买入 94 亿美元国债。**纽约联储周一（11 月 29 日）在市场上买入了 93.96 亿美元的美国国债，市场预期为买入 92 亿美元。

此次操作分两次完成，第一次买入 21.7 亿美元将于未来 11-17 年到期的长期国债，第二次买入 72.26 亿美元将于未来 3-4 年到期短期国债。市场预期美联储



本周将共计购入 400 亿美元国债，3 年至 30 年期国债纷纷走高。（财经界）

2. 美股走低 黄金价格上涨。美国股市周一收盘下跌，因投资者担心规模为 1126.1 亿美元的爱尔兰救助计划或不足以遏制欧元区危机。

道琼斯指数跌 39.51 点，至 11052.49 点，跌幅 0.36%；科技类成份股领跌，其中惠普跌 1.4%，国际商业机器公司跌 0.7%。纳斯达克综合指数跌 9.34 点，至 2525.22 点，跌幅 0.37%；标准普尔 500 指数跌 1.64 点，至 1187.76 点，跌幅 0.14%。

纽约商交所一月份原油期货合约结算价涨 1.97 美元，至每桶 85.73 美元，涨幅 2.4%。最为活跃的二月黄金期货合约结算价涨 3.20 美元，至每盎司 1367.50 美元。（华尔街日报）

3. 国际资本青睐亚洲企业债。亚洲开发银行 11 月 29 日发布的《亚洲债券观察》报告称：“发达经济体的宽松货币环境及美联储第二轮宽松货币政策，导致越来越多的国际资本增加对亚洲本地货币企业债券市场的风险敞口。”

数据显示，2010 年以来，企业债券是亚洲本币债券市场增长的主要驱动力，目前已占该区域债券总流通量的 30%左右。亚洲新兴经济体国家今年第三季度流通的企业债券总额为 1.56 万亿美元，环比增长了 5.7%，与去年同期相比增长了 23.8%。截至 11 月中旬，该地区以美元、欧元或日元计价的债券发行量达到 778 亿美元，超过 2009 年全年 632 亿美元的发行总量，达到创纪录的最高水平。（和讯财经）

5.3 股票市场

世界主要股市一览



序号	指数名称	截止日期	收盘价	日涨跌(点)	日涨跌幅(%)	所属地区
1	上证指数	2010-11-30	2,820.18	-46.175 ↓	-1.61 ↓	亚太市场
2	沪深300	2010-11-30	3,136.99	-53.065 ↓	-1.66 ↓	亚太市场
3	深证成指	2010-11-30	12,336.29	-200.263 ↓	-1.60 ↓	亚太市场
4	恒生指数	2010-11-30	23,007.99	-158.230 ↓	-0.68 ↓	亚太市场
5	道琼斯工业指数	2010-11-29	11,052.49	-39.510 ↓	-0.36 ↓	美洲市场
6	纳斯达克指数	2010-11-29	2,525.22	-9.340 ↓	-0.37 ↓	美洲市场
7	标普500	2010-11-29	1,187.76	-1.640 ↓	-0.14 ↓	美洲市场
8	日经225	2010-11-30	9,937.04	-188.950 ↓	-1.87 ↓	亚太市场
9	阿根廷 Merval 指数	2010-11-29	3,270.10	-32.780 ↓	-0.99 ↓	美洲市场
10	巴西 BOVESPA 指数	2010-11-29	67,908.18	-317.922 ↓	-0.47 ↓	美洲市场
11	标普/多伦多综合指数	2010-11-29	12,895.65	2.940 ↑	0.02 ↑	美洲市场
12	墨西哥 IPC 指数	2010-11-29	36,890.61	-13.920 ↓	-0.04 ↓	美洲市场
13	印度孟买 30 指数	2010-11-29	19,405.10	268.490 ↑	1.40 ↑	亚太市场
14	印尼雅加达综合指数	2010-11-29	3,630.64	-11.864 ↓	-0.33 ↓	亚太市场
15	吉隆坡综合指数	2010-11-29	1,495.95	3.900 ↑	0.26 ↑	亚太市场
16	新西兰 50 指数	2010-11-30	3,264.50	-5.880 ↓	-0.18 ↓	亚太市场
17	海峡时报指数	2010-11-29	3,158.21	0.130 ↑	0.00 ↑	亚太市场
18	韩国 KOSPI 指数	2010-11-30	1,904.63	9.090 ↑	0.48 ↑	亚太市场
19	法国 CAC40 指数	2010-11-29	3,636.96	-91.690 ↓	-2.46 ↓	欧洲市场
20	德国 DAX 指数	2010-11-29	6,697.97	-151.010 ↓	-2.20 ↓	欧洲市场
21	伦敦金融时报指数	2010-11-29	5,550.95	-117.750 ↓	-2.08 ↓	欧洲市场
22	台湾加权指数	2010-11-30	8,372.48	5.310 ↑	0.06 ↑	亚太市场
23	道琼斯欧洲 50 指数	2010-11-29	2,669.96	-67.000 ↓	-2.45 ↓	欧洲市场
24	俄罗斯 RTSI 指数	2010-11-29	1,589.28	-13.070 ↓	-0.82 ↓	欧洲市场
25	俄罗斯 Micex 指数	2010-11-29	1,554.65	-11.760 ↓	-0.75 ↓	欧洲市场

数据来源：财汇信息

5.4 外汇市场

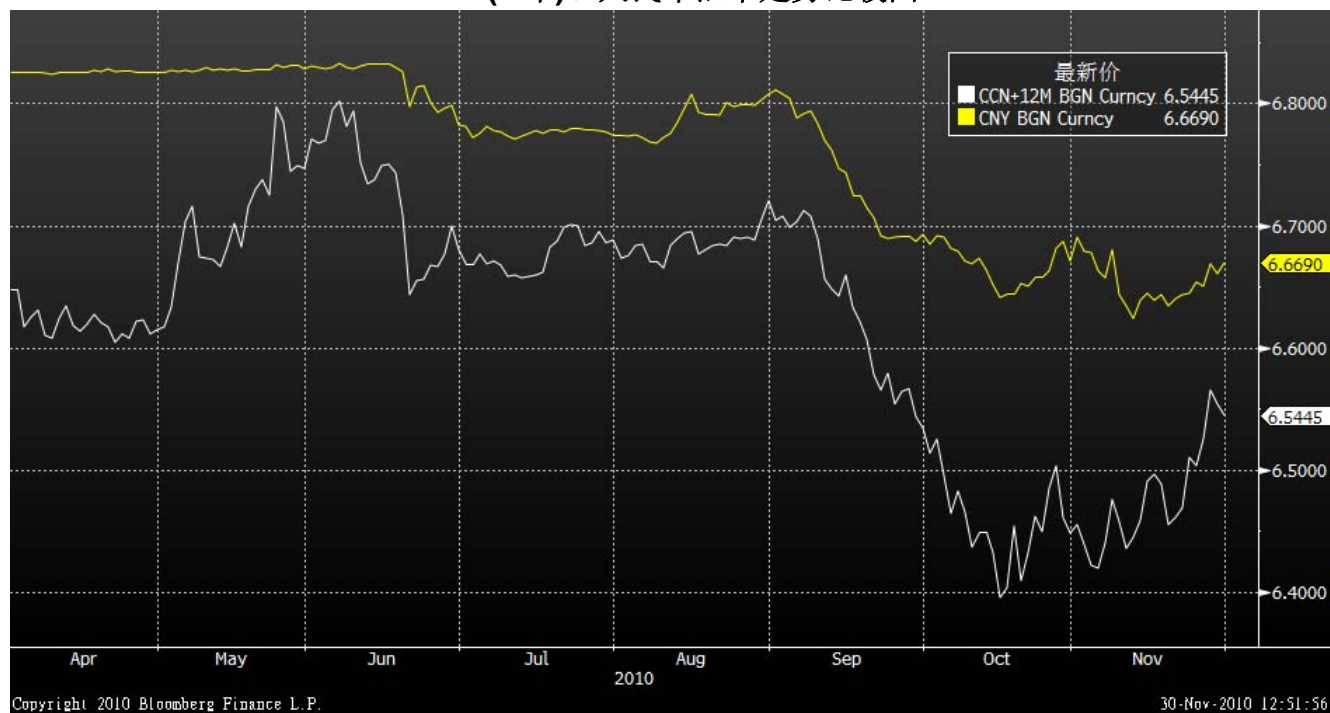
外汇市场

日期	2010-11-30	2010-11-29	变动: bp
美元/人民币	6.6762	6.67	62.00
日元/人民币	0.07929	0.079277	0.13
英镑/人民币	10.3902	10.3892	10.00
欧元/人民币	8.7645	8.8121	-476.00
港币/人民币	0.85979	0.85907	7.20

数据来源：财汇信息

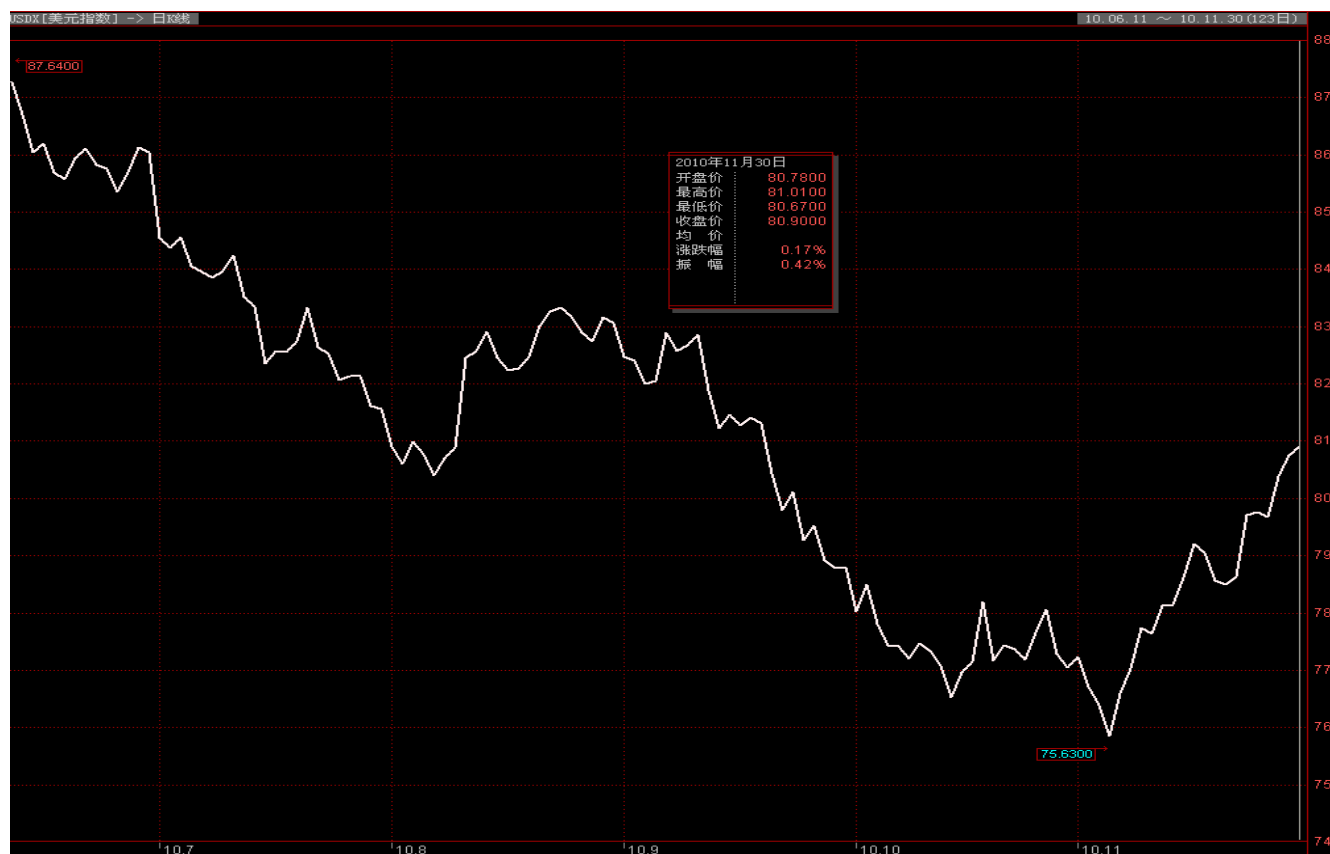


NDF(1 年)、人民币汇率走势比较图



注： NDF 1年（白色）；实时美元/人民币汇率（黄色）。数据来源：Bloomberg

美元指数走势图

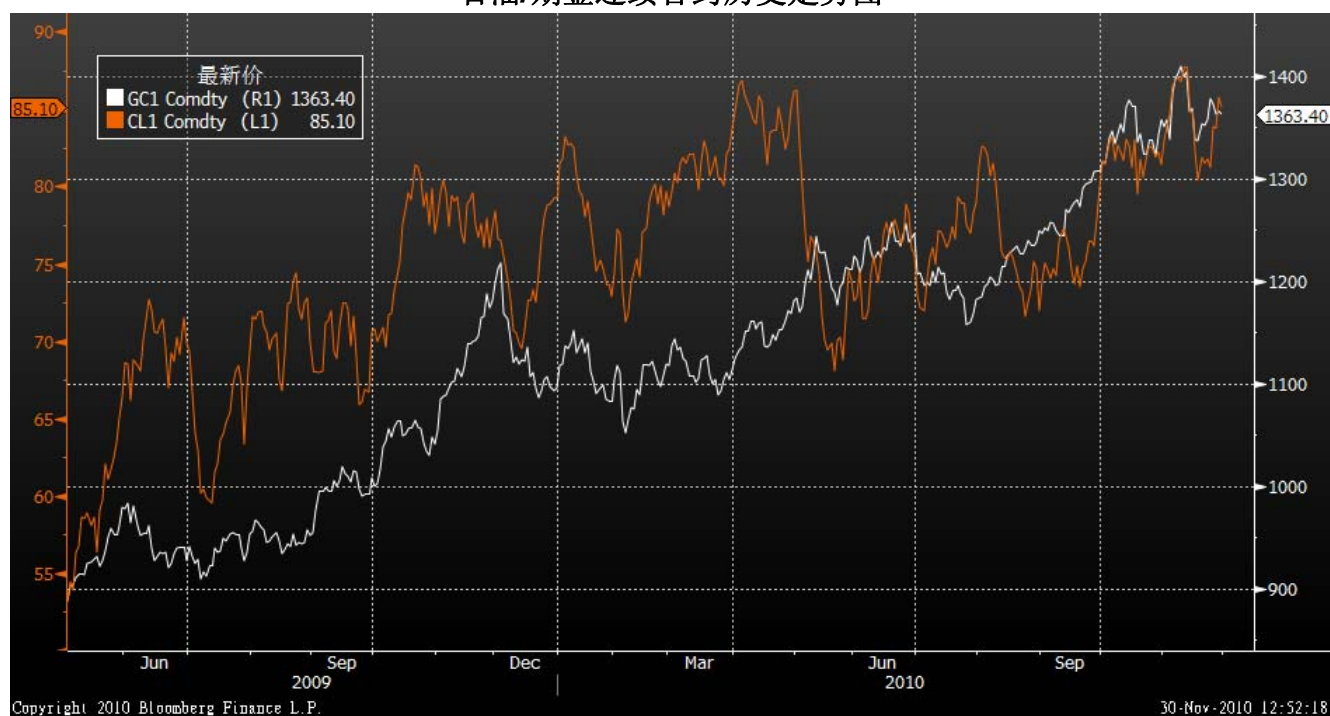




数据来源：WIND 资讯

5.5 石油/期金市场

石油/期金连续合约历史走势图



注：石油（橙色）；期金（白色）；数据来源：Bloomberg

5.6 中、美国债收益率曲线与波罗的海干散货指数、股指走势图

中债银行间固定利率国债 10 年期、上证指数和波罗的海干散货指数历史走势图



中央国债登记结算有限责任公司

CHINA GOVERNMENT SECURITIES DEPOSITORY TRUST & CLEARING CO.,LTD



注：波罗的海干散货指数（白色）；上证指数（橙色）；中债银行间固定利率国债 10 年期收益率（黄色）

数据来源：中国债券信息网、Bloomberg

美国国债 10 年期、道琼斯指数及波罗的海干散货指数历史走势图



注：波罗的海干散货指数（白色）；道琼斯工业平均指数（橙色）；美国国债 10 年期收益率（黄色）

数据来源：中国债券信息网、Bloomberg

中国、美国国债 10 年期收益率走势对比图



注：中债银行间固定利率国债 10 年期收益率（橙色）；美国国债 10 年期收益率（白色）；下方为两者利差图

数据来源：中国债券信息网、Bloomberg

第六部分：今日银行间货币市场走势

6.1 今日 Shibor 走势

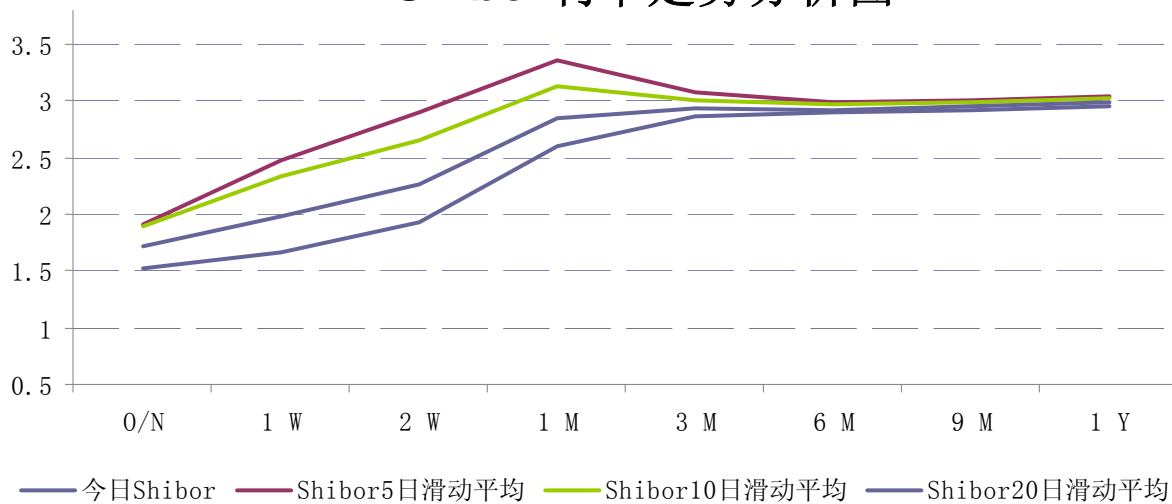
今日 Shibor 利率整体上行。具体情况如下：

两日 Shibor 利率对比表			
期限	11 月 30 日	11 月 29 日	涨跌(BP)
O/N	2.13	1.9217	20.83
1W	3.3263	2.6717	65.46
2W	3.72	3.51	21.00
1M	3.71	3.5963	11.37
3M	3.2498	3.1925	5.73
6M	3.0497	3.03	1.97
9M	3.069	3.0494	1.96
1Y	3.0967	3.0786	1.81

数据来源：<http://www.shibor.org>



Shibor利率走势分析图



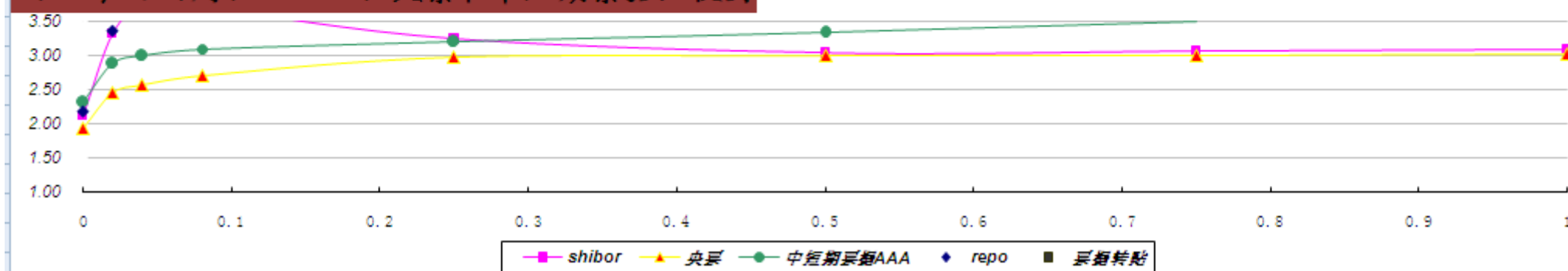


6.2 今日回购、Shibor、央票和中短期票据对比表

期限	Shibor (%)	涨跌 (BP)	Repo (%)	涨跌 (BP)	央票 (%)	涨跌 (BP)	中短期票据 (%)	涨跌 (BP)	Shibor-Repo (BP)	shibor-央票 (BP)	shibor-中短期票据 (BP)
O/N	2.13	20.83	2.18	24.10	1.93	20.83	2.32	20.83	(5.20)	19.62	(19.08)
1W	3.33	65.46	3.38	65.20	2.46	10.91	2.89	10.91	(4.87)	86.45	44.01
2W	3.72	21.00	3.77	17.30	2.58	4.20	3.01	4.20	(4.70)	113.70	71.08
1M	3.71	11.37	3.81	15.10	2.72	5.69	3.11	5.68	(10.10)	99.04	60.46
3M	3.25	5.73	4.38	38.40	2.99	4.38	3.22	1.35	(113.42)	26.11	3.48
6M	3.05	1.97	4.60	#VALUE!	3.01	5.35	3.35	4.11	(155.03)	4.06	(29.93)
9M	3.07	1.96	---	#VALUE!	3.02	3.50	3.51	3.42	#VALUE!	5.27	(44.53)
1Y	3.10	1.81	---	#VALUE!	3.04	3.57	3.64	(0.02)	#VALUE!	5.62	(54.56)

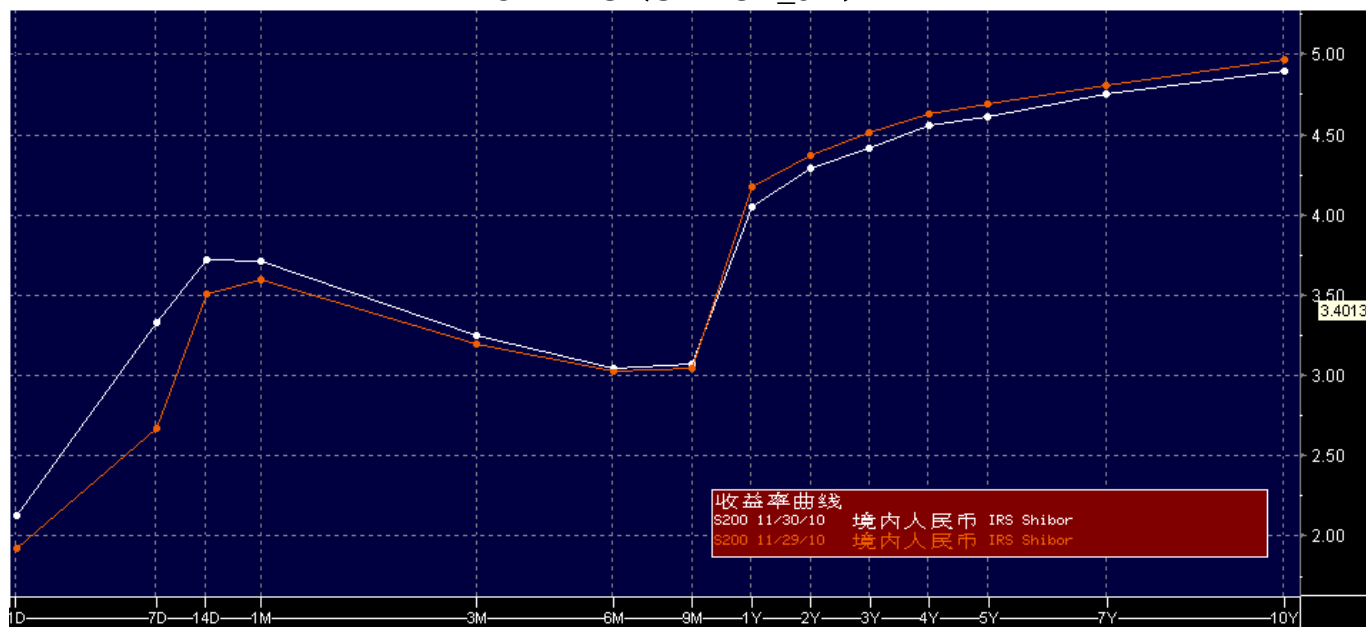
数据来源：中债信息网 www.chinabond.com.cn; www.shibor.org

6.3 今日回购、Shibor、央票和中短期票据比较图



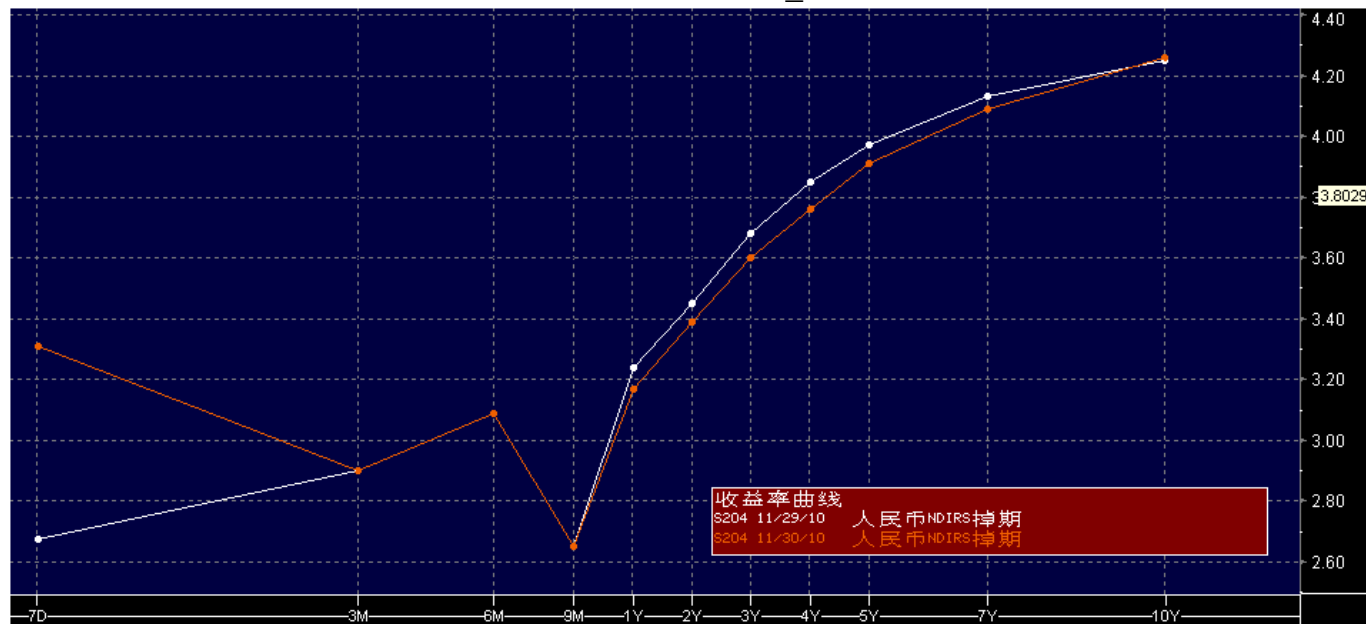
第七部分：今日 IRS 走势分析

CNY IRS (SHIBOR_3M)



数据来源：BLOOMBERG

CNY NDIRS (REPO_7D)



数据来源：BLOOMBERG

声 明

中债收益率曲线、估值和指数恪守客观、中立的立场，每日反映债券市场的行情变化情况。如果您对中债收益率曲线和指数有任何疑问或相关建议，欢迎致电中央国债登记结算有限责任公司债券信息部交流问题和看法。

本日评所载信息皆来源于已公开的资料或中央国债公司人员的个人分析。我公司不保证上述信息的完整与准确性，不因使用本报告产生的一切后果承担责任，只供市场成员参考。

中央国债公司版权所有并保留一切权利。