|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **如何驾驭“价值毁灭者”**  **——浅谈航空业投资价值**  **股票市场运行周报**  **宏观经济与债券市场 旗下基金表现** |  |  |



**如何驾驭“价值毁灭者”**

**——浅谈航空业投资价值**

“你想成为百万富翁吗？很简单，你先成为亿万富翁，然后去投资航空股，你就会变成百万富翁了。” ——巴菲特。航空运输服务不可储存、公司财务经营杠杆高、产品相对同质化和行业价格透明四大特点，决定了航空业长期存在过度竞争，这是导致航空业“毁灭价值”的根源。航空公司成本结构相对刚性，机票收入却受多重因素影响而起伏不定，行业呈现盈利微薄而且脆弱的特点，因此长期难以产生股东价值。

但本文通过探讨中国航空业未来的投资价值得出结论：只要善于把握周期，享受波动，航空股就能够创造出真正的投资价值！

**股票市场运行周报（20151005-20151009）**

**交银施罗德量化投资部**

本周仅两个交易日，上证综指上涨4.27%，深证成指上涨5.53%，中小板指数上涨5.63%，沪深两市成交量为11,823.73亿元。机械设备、有色金属、计算机涨幅最大，分别上涨7.21%、7.01%、6.69%。从行业换手率来看，计算机行业换手率最大，换手率为8.13%。

**如何驾驭“价值毁灭者”**

**——浅谈航空业投资价值**

**交银施罗德研究员 徐森洲**

**航空因何成为“价值毁灭者”？**

“你想成为百万富翁吗？很简单，你先成为亿万富翁，然后去投资航空股，你就会变成百万富翁了。” ——巴菲特。

关于航空股是“价值毁灭者”的论述来自“股神”一次不成功的投资经历。1989年巴菲特投资了美国航空，此前多年高速发展的美航，在巴菲特投入了3.58亿美元之后，收入开始出现萎缩，此后甚至一度要靠出售飞机来给员工发工资。1994年美航发生五年来的第五起空难，使得应付给巴菲特的优先股股息也不得不推迟。终于在1998年，巴菲特和美国航空情尽缘散，“股神”从此对于航空为代表强周期品种的投资格外谨慎。

航空运输服务不可储存、公司财务经营杠杆高、产品相对同质化和行业价格透明四大特点，决定了航空业长期存在过度竞争，这是导致航空业“毁灭价值”的根源。航空公司成本结构相对刚性，机票收入却受多重因素影响而起伏不定，行业呈现盈利微薄而且脆弱的特点，因此长期难以产生股东价值。

**十年航空股周期波动复盘**

航空股的涨跌通常主要受到三个方面因素的影响：供需关系、油价、汇率。2006年-2015年，我国民航客运周转量保持了12.5%以上的复合增长率，营业收入的复合增长率超过13%。供需结构虽然是航空业盈利的主要决定因素，但是中国A股航空公司的盈利和股价波动，往往都是汇率或者油价的大幅波动引发的。

2005年7月我国正式汇改，人民币兑美元汇率快速升值，本币升值一方面给航空公司带来了汇兑收益，同时对出境游有所刺激，使得中国国航为代表的航空股在2007年成为十倍牛股。

2008年7月WTI原油价格自145美金高点迅速下降，2008年10月跌破100美金，2009年2月跌至35美金的低点。原油价格下跌超过30%后航空股开始启动，随后油价的持续暴跌加速了航空股价的上行。原油价格暴跌在成本端为航空公司释放了大量利润，同时旅客需求在当年财政强力刺激的背景下有所释放，航空公司利润在2010年同比大幅增长，股价从2008年低点持续上涨了近4倍。

本轮牛市于2014年11月启动，而当时WTI原油价格有效跌破80美元，并开始加速下滑，航空股行情正式启动。2015年以来，许多国家出台更便利的签证政策，出境游热情被迅速点燃，提高了国际航线的旅客需求。2015年第一季度中国出境游人次同比增长21.38%，2015暑期出境游人次呈现井喷式增长，同比增长达到419%。国际航线需求的增长促使航空公司把宽体机转移到海外航线上，变向减少了国内航线供给压力，使得国内航线的客座率有所提升，裸票价水平也随着客座率水涨船高。同时配合年初民航总局关于国内航线价格上限管制的放松，航空公司对于国内各条航线进行了两次有针对性的提价，从而进一步提升了盈利水平。在“天时地利人和”的有利条件下，国内航空公司在2015年创造了历史上最高的半年度利润，股价也随之上涨超过3倍。

**中国航空业未来投资价值几何？**

我国2014年航空客运量为3.92亿人次，占总人口的0.29，仅相当于美国上世纪60年代的水平，目前美国该比率为1.5左右，相比之下仍然有较大的提升空间。2010年民航局战略规划中表示，“到2030年，人均乘机次数达到1次，旅客运输量达到15亿人次；民航成为大众化的出行方式。”国际经验表明人均GDP超过4000美元时，航空的客运需求多样化，也更具备消费属性，中国目前航空需求结构也呈现出休闲消费旅客比重逐年上升的趋势。消费者结构的变化也将会导致航空需求和GDP的增速相关性逐步减弱，使得航空股在消费升级的大背景下长期盈利能力上升，估值向消费行业靠近。

虽然航空业一直因其业绩的大幅周期波动使其成为价值毁灭者，但是低成本航空公司通过降低单位成本，以低票价吸引乘客的同时获得较高的客座率以及收益，在经济周期波动中体现出较强的抗风险能力。美国西南航空股价自1980年以来上涨了80倍，创造了航空股的传奇。2014年2月民航局发布《关于促进低成本航空发展的指导意见》，鼓励低成本航空的发展。春秋航空在2015年成功上市，使得低成本航空公司在国内资本市场支持下如虎添翼，春秋航空2015年在日本航线的积极开拓使得其国际航线收入实现同比150%以上的增长。我们预期，低成本航空会在行业监管逐步放开、人民消费水平不断升级的大背景下得以快速发展，并且将在国内航空市场和短途国际航空市场上不断扩大市场份额，实现快速成长。

随着东方航空和春秋航空相继宣布对于机队进行互联网设备改造，旅客空中上网将在不久成为现实。航空公司独占的空中互联网入口价值巨大，客户粘性高、ARPU值高。航空互联网的推广有望为航空公司带来更多的机上增值服务空间，在未来有望借助大数据分析实现“精准变现”。

总而言之，传统航空公司在国际航线需求提升、国际油价低位徘徊，行业监管政策逐步放松的背景下，将会继续向着国际一流枢纽型航空公司的方向发展，利润有望继续提升。低成本航空前景广阔，收入和利润将会在未来数年伴随着我国人均乘机次数的提升而持续保持高速增长，是周期行业中的成长股，有望穿越牛熊，创造属于中国的“美西南”神话。

由此可见，善于把握周期，享受波动，航空股就能够创造出真正的投资价值！

**股票市场运行周报（20151005-20151009）**

**交银施罗德量化投资部**  
本周仅两个交易日，上证综指上涨4.27%，深证成指上涨5.53%，中小板指数上涨5.63%，沪深两市成交量为11,823.73亿元。机械设备、有色金属、计算机涨幅最大，分别上涨7.21%、7.01%、6.69%。从行业换手率来看，计算机行业换手率最大，换手率为8.13%。

**表1:指数表现**   **表2:市场总体指标**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **指数名称** | **区间**  **收益率** | **成交金额**  **（亿元）** |  | **市场总体指标** | **数值** |
| 上证综指 | 4.27% | 5,152.1 | A股总市值（亿元） | 487,927.29 |
| 上证180 | 4.04% | 1,908.7 | A股流通市值（亿元） | 353,812.34 |
| 上证50 | 3.41% | 802.1 | A股市盈率（最新年报，剔除负值） | 18.57 |
| 沪深300 | 4.28% | 3,088.5 | A股市盈率（递推12个月，剔除负值） | 16.96 |
| 深证成指 | 5.53% | 3,335.6 | A股市净率（最新年报，剔除负值） | 2.37 |
| 深证100 | 5.08% | 1,185.1 | A股市净率（最新报告期，剔除负值） | 2.17 |
| 申万中小板 | 5.63% | 2,847.1 | A股加权平均股价 | 9.99 |
| 申万基金重仓 | 4.92% | 8,553.9 | 两市A股成交金额(亿元) | 11,823.73 |

**表3:行业表现**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **指数** | **区间收益率** | **区间换手率** |  | **指数** | **区间收益率** | **区间换手率** |
| 机械设备 | 7.21% | 5.72% | 汽车 | 4.86% | 3.89% |
| 有色金属 | 7.01% | 3.76% |  | 商业贸易 | 4.84% | 4.11% |
| 计算机 | 6.69% | 8.13% | 综合 | 4.84% | 6.72% |
| 农林牧渔 | 6.53% | 5.64% |  | 公用事业 | 4.84% | 3.38% |
| 电子 | 6.50% | 5.05% |  | 家用电器 | 4.78% | 4.25% |
| 电气设备 | 6.43% | 5.17% |  | 化工 | 4.66% | 1.86% |
| 非银金融 | 6.13% | 2.90% | 传媒 | 4.48% | 5.32% |
| 采掘 | 5.96% | 2.79% |  | 建筑装饰 | 3.86% | 2.09% |
| 通信 | 5.81% | 4.51% | 轻工制造 | 3.80% | 6.03% |
| 国防军工 | 5.59% | 4.80% |  | 钢铁 | 3.71% | 2.27% |
| 建筑材料 | 5.52% | 4.76% | 食品饮料 | 3.30% | 3.22% |
| 纺织服装 | 5.40% | 4.70% | 交通运输 | 3.24% | 1.90% |
| 医药生物 | 5.22% | 4.24% | 银行 | 1.88% | 0.23% |
| 房地产 | 4.97% | 3.34% | 休闲服务 | 1.73% | 4.22% |

数据来源：万得资讯、交银施罗德基金 日期区间：20151005-20151009

**宏观经济与债券市场20151005-20151010**

**交银施罗德权益部、固定收益部**

**●经济增长：** 9月官方制造业PMI 49.8%，比上月回升0.1个百分点，在连续两个月回落后出现微幅回升，但仍处于荣枯线下方。其中，新订单和生产指数均出现一定程度回升，预示市场需求或将有所好转；而同日公布的9月财新制造业PMI终值47.2，较8月下滑0.1个百分点，虽好于初值，但仍与官方PMI走势相背。这一背离主要源于两者调查企业范围差异所致。官方PMI中的大型企业生产活动扩张也明显好于中小型企业。9月大型企业PMI为51.1%，比上月上升1.2个百分点，已重回临界点以上；而中、小型企业PMI分别仍在临界点下继续回落。中小企业PMI的颓势与财新PMI的走势一致，反映了当前官方PMI订单、生产的回升或仍主要受益于稳增长政策的逐渐加码。

**●汇率市场：**人民币对美元中间价持续回升。国庆长假结束后，人民币对美元中间价两个交易日分别上涨108个、12个基点，推动了人民币对美元中间价重回“6.34”时代，创下自8月12日人民币汇率大幅下调以来的新高。事实上，加上国庆节前，人民币对美元汇率中间价已经连涨6个交易日。同时节后在岸离岸人民币汇率也明显回升至“6.34”，且周五都收高于中间价，反应目前中间价的调整或更多受到市场影响，而前期主导市场的人民币贬值预期已明显消减。随着人民币贬值预期下降，流动性环境短期也将继续改善。这有助于在经济低迷情况下，国内保持流动性的宽松。但在经济基本面出现趋势性改变之前，人民币或都难以出现持续的升值或是贬值趋势。

**●公开市场业务:**上周央行共进行1200亿元逆回购操作，累计净投放400亿元。受跨季及国庆假期影响，银行间市场资金利率在节前六个交易日曾短暂走高，假期结束后的三个交易日逐步下跌，资金面基本恢复紧平衡状态。

**●债券市场：**上周债券市场收益率继续普遍下行。具体而言，国债方面，3个月及1年期品种收益率上行在2BP左右，其他中长期限品种均下行在7~10BP左右；政策性金融债下行幅度均在1~3BP之间；央票方面，7天及14天品种下行在1BP左右，1个月和2个月品种收益率走势持平，3个月品种下行约2BP，6个月品种收益率则上行约2BP，9个月和1年期品种收益率下行在1~2BP之间，2年期品种收益率下行6BP左右，3年期品种收益率小幅下行约1BP。

****

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **基金名称** | | **最新 净值** | | **累计 净值** | **基金回报** | | | | | | | | |
| **最近一天** | | **最近三月** | **最近六月** | | **最近一年** | **成立至今** | | **年化收益** |
| [**交银精选**](http://www.fund001.com/fund/519688/index.shtml) | | 0.9522 | | 3.173 | 1.70% | | 6.14% | -7.27% | | 33.63% | 364.20% | | 16.53% |
| [**交银稳健**](http://www.fund001.com/fund/519690/index.shtml) | | 1.538 | | 3.319 | 0.30% | | -5.08% | -22.23% | | 46.79% | 330.47% | | 16.94% |
| [**交银成长**](http://www.fund001.com/fund/519692/index.shtml) | | 4.2377 | | 4.7587 | 0.97% | | 4.77% | -12.48% | | 37.41% | 405.63% | | 19.81% |
| [**交银蓝筹**](http://www.fund001.com/fund/519694/index.shtml) | | 0.8095 | | 1.0245 | 1.25% | | 8.69% | -9.18% | | 32.92% | 2.47% | | 0.30% |
| [**交银增利A/B**](http://www.fund001.com/fund/519680/index.shtml) | | 1.0273 | | 1.5693 | 0.06% | | 1.74% | 7.54% | | 15.08% | 71.93% | | 7.46% |
| [**交银增利C**](http://www.fund001.com/fund/519682/index.shtml) | | 1.0257 | | 1.5337 | 0.06% | | 1.62% | 7.30% | | 14.58% | 66.37% | | 7.00% |
| [**交银环球**](http://www.fund001.com/fund/519696/index.shtml) | | 1.555 | | 1.815 | 5.71% | | 3.05% | -12.64% | | -0.14% | 86.20% | | 9.11% |
| [**交银先锋**](http://www.fund001.com/fund/519698/index.shtml) | | 1.5166 | | 1.6206 | 1.83% | | 2.41% | -13.04% | | 20.73% | 65.07% | | 8.01% |
| [**治理ETF**](http://www.fund001.com/fund/510010/index.shtml) | | 0.958 | | 1.066 | 1.27% | | -16.40% | -22.74% | | 40.26% | 6.61% | | 1.07% |
| [**交银治理**](http://www.fund001.com/fund/519686/index.shtml) | | 1.074 | | 1.074 | 1.13% | | -15.37% | -21.49% | | 38.76% | 7.40% | | 1.19% |
| [**交银主题**](http://www.fund001.com/fund/519700/index.shtml) | | 1.565 | | 1.58 | 1.29% | | 16.53% | 1.95% | | 95.62% | 58.68% | | 9.14% |
| [**交银趋势**](http://www.fund001.com/fund/519702/index.shtml) | | 1.335 | | 1.335 | 1.83% | | 12.47% | -6.77% | | 46.06% | 33.50% | | 6.20% |
| [**交银添利（LOF）**](http://www.fund001.com/fund/164902/index.shtml) | | 1.3 | | 1.411 | 0.00% | | 3.50% | 12.75% | | 20.37% | 44.45% | | 8.14% |
| [**交银制造**](http://www.fund001.com/fund/519704/index.shtml) | | 1.978 | | 1.978 | 1.80% | | 15.07% | -0.50% | | 43.96% | 97.80% | | 17.18% |
| [**交银深证300价值ETF**](http://www.fund001.com/fund/159913/index.shtml) | | 1.292 | | 1.292 | 1.17% | | -12.94% | -22.82% | | 24.47% | 29.20% | | 6.53% |
| [**交银双利A/B**](http://www.fund001.com/fund/519683/index.shtml) | | 1.199 | | 1.537 | 0.33% | | -1.56% | -3.99% | | 21.46% | 58.97% | | 12.16% |
| [**交银双利C**](http://www.fund001.com/fund/519685/index.shtml) | | 1.176 | | 1.511 | 0.34% | | -1.67% | -4.23% | | 20.88% | 56.01% | | 11.64% |
| [**交银价值**](http://www.fund001.com/fund/519706/index.shtml) | | 1.242 | | 1.242 | 1.14% | | -14.11% | -22.95% | | 21.76% | 24.20% | | 5.52% |
| [**交银行业**](http://www.fund001.com/fund/519697/index.shtml) | | 2.101 | | 2.241 | 1.69% | | 7.47% | 1.35% | | 60.87% | 110.96% | | 22.47% |
| [**交银资源**](http://www.fund001.com/fund/519709/index.shtml) | | 1.199 | | 1.222 | 4.90% | | 28.65% | -9.24% | | -2.68% | 22.15% | | 6.10% |
| [**交银阿尔法**](http://www.fund001.com/fund/519712/index.shtml) | | 1.685 | | 1.685 | 1.75% | | -5.76% | -22.24% | | 42.80% | 68.50% | | 17.81% |
| [**交银纯债A/B**](http://www.fund001.com/fund/519718/index.shtml) | | 1.081 | | 1.183 | 0.09% | | 1.31% | 6.96% | | 8.58% | 18.95% | | 6.38% |
| [**交银纯债C**](http://www.fund001.com/fund/519720/index.shtml) | | 1.064 | | 1.165 | 0.09% | | 1.14% | 6.56% | | 8.09% | 17.10% | | 5.79% |
| [**交银双轮动A/B**](http://www.fund001.com/fund/519723/index.shtml) | | 1.064 | | 1.164 | 0.09% | | 1.53% | 5.17% | | 7.48% | 17.03% | | 6.56% |
| [**交银双轮动C**](http://www.fund001.com/fund/519725/index.shtml) | | 1.054 | | 1.151 | 0.10% | | 1.35% | 4.91% | | 7.02% | 15.66% | | 6.05% |
| [**交银荣祥保本**](http://www.fund001.com/fund/519726/index.shtml) | | 0.884 | | 1.327 | 0.80% | | -2.00% | -5.84% | | 18.76% | 33.13% | | 12.33% |
| [**交银成长30**](http://www.fund001.com/fund/519727/index.shtml) | | 1.383 | | 1.383 | 0.07% | | 3.21% | -10.66% | | 25.16% | 38.30% | | 14.83% |
| [**交银月月丰A**](http://www.fund001.com/fund/519730/index.shtml) | | 1.278 | | 1.278 | 0.24% | | 1.27% | 2.73% | | 15.76% | 27.80% | | 12.05% |
| [**交银月月丰C**](http://www.fund001.com/fund/519731/index.shtml) | | 1.266 | | 1.266 | 0.24% | | 1.20% | 2.51% | | 15.30% | 26.60% | | 11.56% |
| [**交银双息平衡**](http://www.fund001.com/fund/519732/index.shtml) | | 1.63 | | 1.63 | 1.31% | | 3.10% | -3.44% | | 40.28% | 63.00% | | 26.25% |
| [**交银荣泰保本**](http://www.fund001.com/fund/519729/index.shtml) | | 1.162 | | 1.297 | 0.78% | | -2.11% | -3.78% | | 21.36% | 30.78% | | 16.18% |
| [**交银强化回报A/B**](http://www.fund001.com/fund/519733/index.shtml) | | 1.165 | | 1.205 | 0.17% | | 2.10% | 5.62% | | 14.77% | 21.09% | | 11.94% |
| [**交银强化回报C**](http://www.fund001.com/fund/519735/index.shtml) | | 1.16 | | 1.2 | 0.17% | | 2.02% | 5.45% | | 14.39% | 20.57% | | 11.66% |
| [**交银新成长**](http://www.fund001.com/fund/519736/index.shtml) | | 1.528 | | 1.528 | 1.39% | | 15.85% | -11.21% | | 46.08% | 52.80% | | 34.82% |
| [**交银周期回报**](http://www.fund001.com/fund/519738/index.shtml) | | 1.131 | | 1.301 | 0.18% | | 0.35% | 3.76% | | 24.02% | 31.70% | | 22.02% |
| [**交银丰盈A**](http://www.fund001.com/fund/519740/index.shtml) | | 1.114 | | 1.134 | 0.00% | | 3.72% | 8.68% | | 12.03% | 13.60% | | 11.60% |
| [**交银丰润A**](http://www.fund001.com/fund/519743/index.shtml) | | 1.089 | | 1.089 | -0.09% | | 3.52% | 8.79% | | -- | 8.90% | | 11.01% |
| [**交银丰润C**](http://www.fund001.com/fund/519745/index.shtml) | | 1.084 | | 1.084 | 0.00% | | 3.44% | 8.51% | | -- | 8.40% | | 10.38% |
| [**交银丰享C**](http://www.fund001.com/fund/519748/index.shtml) | | 1.087 | | 1.087 | -0.09% | | 3.82% | 8.59% | | -- | 8.70% | | 12.08% |
| [**交银丰泽A**](http://www.fund001.com/fund/519749/index.shtml) | | 1.085 | | 1.085 | -0.09% | | 3.43% | 8.28% | | -- | 8.50% | | 12.49% |
| [**交银新能源**](http://www.fund001.com/fund2015/164905/index.shtml) | | 1.14 | | 0.771 | 2.24% | | 0.08% | -24.52% | | -- | -22.94% | | -38.29% |
| [**交银新回报**](http://www.fund001.com/fund/519752/index.shtml) | | 1.011 | | 1.011 | 0.10% | | 0.30% | -- | | -- | 1.10% | | 2.75% |
| [**交银海外中国互联网(LOF)**](http://www.fund001.com/fund/164906/index.shtml) | | 0.804 | | 0.804 | 8.06% | | -3.48% | -- | | -- | -19.60% | | -44.80% |
| [**交银荣和保本**](http://www.fund001.com/fund/519753/index.shtml) | | 0.948 | | 0.948 | 0.32% | | -0.84% | -- | | -- | -5.20% | | -13.63% |
| [**交银多策略**](http://www.fund001.com/fund/519755/index.shtml) | | 0.992 | | 0.992 | 0.10% | | 0.00% | -- | | -- | -0.80% | | -2.25% |
| [**交银国企改革**](http://www.fund001.com/fund/519756/index.shtml) | | 0.967 | | 0.967 | 1.36% | | 14.17% | -- | | -- | -3.30% | | -9.63% |
| [**交银互联网金融**](http://www.fund001.com/fund2015/164907/index.shtml) | | 0.759 | | 0.759 | 1.34% | | -24.10% | -- | | -- | -24.10% | | -61.66% |
| [**交银策略回报**](http://www.fund001.com/fund/519710/index.shtml) | | 0.915 | | 1.136 | 1.55% | | -3.79% | -23.43% | | -4.14% | 11.97% | | 3.48% |
| [**交银消费**](http://www.fund001.com/fund/519714/index.shtml) | | 0.884 | | 1.77 | 0.80% | | 7.28% | -- | | -- | -8.29% | | -26.87% |
| **交银环境治理** | | 1.021 | | 1.021 | 0.49% | | -- | -- | | -- | 2.10% | | 14.23% |
| [**交银新能源A**](http://www.fund001.com/fund2015/164905/index.shtml) | | 1.003 | | 1.029 | 0.00% | | 1.29% | 2.70% | | -- | 2.91% | | 5.45% |
| [**交银新能源B**](http://www.fund001.com/fund2015/164905/index.shtml) | | 1.277 | | 0.417 | 4.08% | | -20.31% | -59.85% | | -- | -58.24% | | -80.17% |
| [**E金融A**](http://www.fund001.com/fund2015/164907/index.shtml) | | 1.018 | | 1.018 | 0.00% | | 1.60% | -- | | -- | 1.80% | | 6.40% |
| [**E金融B**](http://www.fund001.com/fund2015/164907/index.shtml) | | 0.5 | | 0.5 | 4.17% | | -49.90% | -- | | -- | -50.00% | | -91.01% |
| **环境A** | | 1.009 | | 1.009 | 0.00% | | -- | -- | | -- | 0.90% | | 5.91% |
| **环境B** | | 1.033 | | 1.033 | 0.98% | | -- | -- | | -- | 3.30% | | 23.11% |
|  | |  | | | | | | | | | | | |
| **金名称** | | **万份收益(元)** | | | **七日年化收益率** | | | **最新运作期年化收益率** | | |
| **交银现金宝**  数据来源：交银施罗德、万得资讯、财汇资讯，截至2015年10月9日，  交银环球、交银资源、交银海外中国互联网(LOF)净值数据截至2015年10月8日。 | | 0.6295 | | | 2.868 % | | | -- | | |
| **交银货币A** | | 0.6554 | | | 2.402 % | | | -- | | |
| **交银货币B** | | 2.402 % | | | 2.643 % | | | -- | | |
| **交银21天A** | | 0.3727 | | | 1.592 % | | | 5.764% | | |
| **交银21天B** | | 0.4539 | | | 1.883 % | | | 5.217% | | |
| **交银60天A** | | 0.5617 | | | 2.037 % | | | 4.643% | | |
| **交银60天B** | | 0.6431 | | | 2.328 % | | | 4.632% | | |