



扩大。

而且，中国股市今年以来下跌了约19%，这也促使投资者考虑将资金投入债市。上面那位欧洲银行驻上海债券交易员说，投资者中包括通过合格境外机构投资者(QFII)机制投资中国市场的一小部分外资基金经理。这位交易员有时会处理他们的交易。

并不只有中国的债券交易员面临着通货膨胀带来的更为复杂的市场格局。在美国，美国国债的收益率不断下跌，原因是市场认为，联邦储备委员会(Fed)将把利率保持在低位，以刺激经济增长，而不是提高利率遏制通货膨胀。

第一创业证券的王皓宇说，几乎全球各国都存在这个问题。

长期以来，大量的流动性一直对中国债券市场产生着巨大的影响。在去年美国国债收益率开始随美国利率一道走低之前，由于需求增加，中国债券的收益率一直低于美国的债券。去年，中国债券的收益率开始超过了美国的债券。

美国财政部的数据显示，7年期美国国债的收益率2007年下降了整整一个百分点，从2006年末的4.7%下降到了2007年末的3.7%。周一，7年期美国国债的收益率报3.41%。

去年初，中国的债券也面临着沉重的抛压，收益率不断上升，当时通货膨胀压力已开始显现，央行也开始提高利率。债券价格大幅下挫，收益率飙升，基准债券的收益率从2006年底的2.87%升至去年12月27日的4.37%。

中国央行上周表示，预计通货膨胀至少在今年上半年仍是经济发展的首要威胁。

食品价格是中国通胀的主要原因，政府官员表示，将对价格压力作出强硬反应。但债券交易员称，除连续加息之外，其他措施将难以遏制债券收益率近期继续下跌的趋势。