

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

央行定于近期开展国债借入操作

国债期货终于涨到央行看不下去了。央行出手,“Duang”一下,国债期货应声跳水!

央行明确借入国债操作

7月1日午后开盘,央行突发公告,内容显示:为维护债券市场稳健运行,在对当前市场形势审慎观察、评估基础上,人民银行决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。市场分析,这相当于股市里的“融券做空”,也就是央行在一级市场借入国债,然后在二级市场抛售。

消息出来之后,国债期货主力合约短线跳水,长端现券收益率快速上行。与此同时,跟国债投资逻辑相似的红利板块,也出现了一波跳水。此外,央行打击债市,也对股市构成了利好,三大指数持续拉升。

随后,7月5日有消息称,中国人民银行已与几家主要金融机构签订了债券借入协议。经央行主管媒体求证,中国人民银行确认该信息属实。目前已签协议的金融机构可供出借的中长期国债有数千亿元,将采用无固定期限、信用方式借入国债,且将视债券市场运行情况,持续借入并卖出国债。当日早盘,30年期、10年期、5年期国债期货均小幅下跌。

专家学者认为,理论上,央行借入国债后,可能随时在公开市场卖出,以调节长期收益率。对于央行将开展的操作规模不宜预期过高,央行更多是在释放引导长期国债收益率上行的信号。随着央行预期引导力度加大,长期国债收益率有望逐渐回升至合意区间。

央行早有警告

央行主管媒体多次发文提示利率相关风险,并援引市场人士测算结果称,2.5%~3%是长期国债收益率的合理区间。据兴业研究统计,4月以来央行自身或通过媒体至少九次提示长端利率风险。

此前,央行主管媒体援引业内人士称,如果长期国债收益率持续下行,并非买入的好时机。若银行存款大量分流债市,无风险资产需求进一步增大,人民银行应该会在必要时卖出国债。

文章指出,长债收益率跌到2.5%以下,已经说明这项资产并不是“完全安全”的。目前债券价格上涨预期持续较强,银行存款大量进入债市,过度炒作也会使“安全”资产变得“不安全”。

债券价格和收益率成反比,若投资者积极买入国债,则债券价格走高,收益率下降。若央行进场卖出国债,在其他条件不变的情况下,国债价格下跌,收益率上升。

今年以来,由于“资产荒”等因素影响,我国中长期债券收益率下行较为明显。一季度,10年期国债收益率从年初的2.56%下降至2.29%,30年期国债收益率由年初的2.84%下降至2.46%,分别下行27个和38个基点,引发市场关注。

对此,央行在一季度货币政策执行



央行操作对债基投资影响几何?

今年上半年,债券基金称得上是“稳健的幸福”,普遍年化有3%~4%的回报,收益还不错。不过,最近情况似乎出了点变化——7月1日,央行宣布要借券做空债市,30年国债大跌了1.1%,不少小伙伴的债基也跌了。

债基怎么跌了

上半年,债券基金的表现相当耀眼:99%取得了正收益。短债、长债基金的平均收益,集中在年化3%~4%的区间。在股市低迷、信托暴雷的时代,债市算是一个不可多得的好去处。

但资金都这么想,可就有问题了——一来,市场利率降得太快,汇率有压力。现在,10年期国债利率低于2.3%、30年期国债利率破了2.5%,都是有记录以来的最低值。而大洋彼岸的美国,10年期国债收益率还有4.6%。利差一直增加,人民币的压力也很大,最近离岸汇率跌破7.3,又来到比较关键的“防守区域”。

二来,有人杠杆买债券,暗藏风险。利率和债券价格是反向关系:利率涨,债券跌;利率跌,债券涨。其中,长期债券对利率的变化更加敏感,跌起来厉害,涨起来也凶。比如去年10年期国债收益率从2.7%跌到2.25%,10年期国债基金上涨了5%,而30年期国债基金的涨幅达到了14%。

现在没啥资产可投,一些个人和机构,就看上了安全性拉满的长期国债,抱团买买买。但这样的风险也是很高的,多数买家的钱,以短期资金(理财、借款)为主,买长期资产有“期限错配”的问题。也就是说,一旦债市波动加大,比如利率上升,这些机构很可能会亏损,给金融系统带来潜在的隐患。

去年,美国的硅谷银行就因为想多挣点,用客户的短期存款,购买长期国债。结果美联储加息,引起长债价格大跌,硅谷银行因为拿不出足够的资金偿还客户,最终资不抵债,破产倒闭。最近,央行重提硅谷银行事件,多次提示风险。

但口头警告没啥效果,债市依然火热。7月1日,央行动手了:决定向一级交易商开展国债借入操作。简单来说,这有点像股市中的“融券”操作:先借“券”,找银行借入

国债;再卖出:把国债拿到二级市场卖掉;后还“券”:最后再低价把国债买回来还给银行。理论上,国债供给增加,价格就会下跌,国债收益率就会上升,进而稳住汇率。

目前,央行官宣了第一步。虽然还没有实质性卖出的动作,但市场都感受到央行动真格了,所以债市降温。

债券还能买吗

一方面,支持经济的大方向没变。上个月,央行行长表态:“货币政策的立场是支持性的,为经济持续回升向好提供金融支持。”下半年安排了不少特别国债的发行计划,利率真要上升太多,也会增加财政部的还债压力。所以,央行的操作,更像是敲打下市场,让利率别降得太快。

另一方面,也别随便挑战央行。央行旗下媒体《中国金融时报》4月提到:“从疫情平稳转段后的市场运行实践看,2.5%至3%是10年期国债收益率的合理区间。”目前,10年期国债收益率是2.2%。如果市场“不听话”还要降,央行的“子弹”也是挺充足的:根据华泰证券测算,一级交易商可供借出的国债大概在8万亿左右,国债的单日二级成交量在4000~5000亿之间。

如何安排手中的债基

首先,别投机超长期债券。央行这次点名,是长期债券的收益率太低了,像是10年以上的国债。如果你手上有相关的标的,并且打算一直持有到期,每年稳定收息,那没啥问题;但要是想要低买高卖赚差价,可得小心了,接下来估计没啥大幅上行空间了,不妨见好就收。

其次,根据自己的需求,做好“长短搭配”。我们平时买的债券基金,期限没那么长,一般是短债基金,主要投资一年内的到期的债券;而中长期纯债基金,主要投资3~10年内到期的债券。假设利率真的上行,它们受到的影响也没那么大。从历史数据来看,过去五年,短债和长债基金的年化收益在3%~3.5%之间;遇到熊市呢,出坑期在1个月~10个月不等。所以买卖时,不用过度关注买入时机,考虑自身的资金需求就行。中长债基金虽然收益高一些,但波动也相应大一些。万一买在高位,出坑的时间会更长。

A股点评

缩量弱势 连续收跌

截至7月5日15时,上证指数报2949.93点,当日下跌0.26%,当周跌幅为0.59%;深成指报8695.55点,当日上涨0.25%,当周跌幅为1.73%;创业板指数报1655.59点,当日上涨0.51%,当周跌幅为1.65%。

当周五,沪指在权重股高位补跌下震荡走低并创出调整新低,至此三大指数均创出调整新低,同时午后在医药板块带动下反弹。

沪指周K线已经连收七阴,实际上连续八周收跌,历史上少见,情绪上存在修复。

7月4日,国家药监局官网发布,国家药监局党组书记、局长李利主持召开会议,研究部署加强中药标准管理工作,审议通过《中药标准管理专门规定》,将于2025年1月1日起施行。

ETF再度成为市场的“吸金”主力,3只港股通央企红利ETF的上市公告书显示,机构是其重要“买主”,中国国新控股有限责任公司旗下国新投资更是豪掷7亿元入市。从资金流向看,在近期的震荡行情中,大资金扫货迹象明显,6月下旬以来,数百亿资金涌入股票型ETF。

近期,包括花旗、瑞银集团、施罗德、渣打银行、德意志银行等在内的诸多外资机构,纷纷发声看好中国资本市场。多家外资巨头发声,看好中资高股息价值股!

兴业证券认为,目前技术面的修复,很难引增量资金入市,后续关注市场的量能能否放大,以及能否产生领涨行业。策略上,利用反弹修复优化持仓,但控制总仓位的思路不变。

长江证券义乌营业部的看法是,目前市场资金对于医药板块持续性的分歧较大,部分观点认为,政策底已出,接下来还会有一系列医药的相关政策,且医药业绩出清、筹码干净,后面应该能走出不错的行情。

在A股成交量未回到7000亿以上之前,投资者可以观望,不操作。目前市场技术上存在修复,如果接下来反弹很弱,量能也跟不上,那指数大概率还要再创新低。

特约记者 杨庆文

期货点评

工业品走强

当周期货市场多数品种上涨。海外市场对美联储年内降息2次预期加强,法国选举极右翼优势不及预期,欧元反弹推动美元回落。板块看,工业品整体走强,农产品除油脂明显上行外,其他品种相对平稳。具体看,欧线、纯碱、铁矿石等涨幅领先,玉米、红枣、纸浆等跌幅居前。金融期货方面,股指继续下探,IM跌幅更加明显,国债期货受央行借入国债消息带动,周初下跌明显,后半周有所修复。

国内方面,央行决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。此举意味着可能近期就会在公开市场开展国债卖出操作。中国6月官方制造业PMI为49.5,持平上月,价格指数有所回落。服务业景气小幅回落,企业生产经营活动总体保持扩张,但扩张步伐有所放缓。中国6月财新制造业PMI升至51.8,为2021年6月以来最高。出口价格指数年内首次站上荣枯线,产量增速创下两年新高,企业家乐观情绪显著下降。

海外方面,美国5月核心PCE通胀增2.6%创三年多新低;6月ISM服务业指数大幅不及预期,萎缩速度创四年最快;6月ADP新增就业15万人,为四个月最低;上周初请失业金人数创1月以来新高,续请失业金人数为2021年11月以来最高。数据支持美联储在9月降息,年内降息两次。

民调显示法国极右翼政党大选中不会赢得多数席位,法国政治担忧缓解,欧债回落,欧元反弹至三周高位,美元指数相应下跌。

中大利货义乌营业部认为,多单方面,值得关注的是乙二醇,主港库存去库,库存同期偏低,预期到港量减少,供需偏强。能源价格近期整体抬升,成本支撑偏强,预计乙二醇跟随供需偏多运行。

空单方面,值得关注的是工业硅,西北地区产量维持高位,西南地区产量继续回升,整体供应量继续攀升。需求方面,近期变化有限,未能提供明显支撑。当前基本面维持偏弱格局,主要矛盾仍是工业硅产量和库存双增,建议继续维持空头配置。

大越期货义乌营业部对菜粕的看法是:菜粕震荡回落,短期进口菜籽成本和气温回升水产养殖需求向好支撑短期期现价格,但国内油厂菜籽压榨量低位回升,菜粕库存低位回升,进口加拿大油菜籽继续到港和国产油菜籽集中上市,现货价格短期承压。

特约记者 杨庆文

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

证监会、央行、公安部等六部委重磅发布

进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作

7月5日,国务院办公厅转发中国证监会、公安部、财政部、中国人民银行、金融监管总局、国务院国资委《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》(以下简称《意见》)。

《意见》聚焦综合惩治资本市场财务造假,坚持系统观念,进一步加大打击力度,着力完善监管协同机制,构建综合惩防长效机制。

证监会表示,《意见》的出台,为做好当前和今后一段时期资本市场财务造假综合惩防工作指明了方向,有力推动各方进一步严惩财务造假,切实保护投资者合法权益,全面构建财务造假综合

惩防新的工作格局,为推动资本市场高质量发展提供有力支撑。

关键表述

- 依法从严打击通过编造凭证、利用关联方虚构交易或第三方配合等方式实施系统性造假的行为。
- 全面惩处财务造假的策划者、组织者、实施者、配合者以及专业化配合造假的职业犯罪团伙,坚决破除造假“生态圈”。
- 加大对操纵资产减值计提调节利润、以财务“洗澡”掩盖前期造假行为的打击力度。

4. 从严惩处基于完成并购重组业绩承诺、便于大股东攫取巨额分红、满足股权激励行权条件、规避退市等目的实施的财务造假。

5. 依法依规利用银行流水电子化查询和反洗钱协查机制,提高涉案资金查询效率。建立健全配合造假方名录,延伸排查和串并分析其他相关方造假线索。

6. 加快出台上市公司监管条例,强化行政追责威慑力。推动出台背信损害上市公司利益罪司法解释,加强对“关键少数”及构成犯罪配合造假方的刑事追责。

7. 完善民事追责支持机制,推动简

化登记、诉讼、执行等程序,加强对投资者赔偿救济,提高综合违法成本。

8. 深化部际和央地协作,证监会加强与国资、金融等监管部门、行业主管部门、地方政府在线索发现、信息通报、调查取证、联合惩戒等方面的协作,强化监督管理和追责问责。

9. 强化公司防范财务造假、防范关联方侵占上市公司资产的内部防线建设,引导证券发行人、公司加强内控体系建设,突出对舞弊重点领域、环节的制约。

10. 进一步压实中介机构“看门人”责任,推广上市公司和债券发行人质量为导向的中介机构执业质量评价机制。

义乌市城市环境空气质量日报

(2024)第188期 义乌市生态环境监测站 7月6日

站点名称	空气污染指数AQI	空气质量级别	空气质量状况	首要污染物
江东	59	II	良	臭氧
北苑	/	/	/	/
第五中学	70	II	良	臭氧
儿童公园	81	II	良	臭氧

简要说明:当日我市城区空气质量状况为良,空气污染指数AQI为71,首要污染物为臭氧。空气质量可以接受,但某些污染物可能对极少数异常敏感人群健康有较弱影响。

中国体育彩票浙江省20选5第24178期开奖公告	
开奖日期:2024年7月6日	
本期销售金额:153914元	
本期开奖号码:03 11 13 15 18	
本期出球顺序:13 03 18 15 11	
本期中奖情况	
奖级	本地中奖注数(注)
一等奖	5
二等奖	407
三等奖	5272
0.00元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2024年9月4日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。	

中国体育彩票排列5第24178期开奖公告			
开奖日期:2024年7月6日			
本期销售金额:19858246元			
本期开奖号码:6 6 3 4 7			
本期中奖情况			
奖级	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	160	100000	16000000
合计	160	/	16000000
10811768.40元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2024年9月4日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。			
中国体育彩票排列3(浙江省)第24178期开奖公告			
开奖日期:2024年7月6日			
本期销售金额:41437300元			
本省(区、市)销售金额:3451534元			
本期开奖号码:6 6 3			
本期中奖情况			
投注方式	全国中奖注数(注)	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
直选	16434	1290	1040
组选3	15853	884	346
组选6	0	0	173
44418333.04元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2024年9月4日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。			

中国体育彩票超级大乐透第24077期开奖公告				
开奖日期:2024年7月6日 本期销售金额:2380938元				
本期开奖号码:29 26 03 01 25				
本期开奖号码:01 03 26 29				
本期中奖情况				
奖级	中奖注数	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)	
一等奖	基本	3	10000000	30000000
	追加	2	8000000	16000000
二等奖	基本	89	156312	13911768
	追加	32	125049	4001568
三等奖	168		10000	1680000
四等奖	597		3000	1791000
五等奖	13493		300	4047900
六等奖	19914		200	3982800
七等奖	30250		100	3025000
八等奖	672256		15	10083840
合计	7291468		5	36457340
			124981216	
1038326614.77元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2024年9月4日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。				

现场发布的为准
最终以彩票中心
以下彩票公告