

长假将至，债券投资者该暂时离场还是持券过节？鉴于近期纠结盘面表现，这道选择题或许对于不少投资者来说做起来有难度。但持债过节的好处不容忽视，既可以赚取长假期间的票息，又可以博弈节后流动性回暖行情。

展望四季度，分析人士料债市将持续震荡，在基本面不改的情况下，货币政策走向仍将是影响债券行情发展的关键变量。

长假将至持债过节可获双重收益

□本报记者 罗晗

24日国债期货收跌。早间国债期货高开高走，但盘中急转向下。在当天举办的庆祝中华人民共和国成立70周年活动新闻中心首场新闻发布会（以下简称“70周年新闻发布会”）上，中国人民银行行长易纲表示，中国货币政策应保持定力，坚持稳健取向，不急于做出大的降息和量化宽松举措。这无疑给屡次受挫但始终按捺不住的降息预期浇了一盆冷水。

国债期货市场近期走势震荡，不仅是监管动向，就连一些“小道消息”也可能引起市场波



数据来源/Wind 新华社图片 制图/苏振

纠结的9月

动。上周三（18日）临近盘尾，市场传言公募基金免税政策将被取消，国债期货快速走低，全天收跌。

货币政策更是触动债市神经。17日央行未足额续做到期MLF且操作利率不变，期债市场应声下跌；19日1年期LPR小幅下调5基点，符合市场预期，当日央行开展1200亿元逆回购，期债收涨。总体而言，在预期差与消息面等因素交织作用下，近期债市走出“N”字形——先涨后跌再涨。

持券过节还是暂时离场

比较大。

当前，影响利率走势的因素多空交织。利多因素来看，中美利差有望进一步拓宽。美联储9月下旬以来通过回购操作向市场投放近3500亿美元，刺激了市场对于美联储重启量化宽松的预期，美国国债收益率或将下行。

流动性方面，国庆节后将趋于回暖。一方面，近期央行持续向市场投放逆回购，呵护季末资金面；另一方面，季末财政投放即将到来，资金面有望恢复至合理充裕水平。不过，也要注意央行通过公开市场操作回笼流动性保持资金面平衡的情况。

此外，四季度经济增长仍存在一定压力。据国泰君安总量团队测算，当前大部分行业景气度处于低位，大部分位于2010年以来20%分位数以下。从二季度情况来看，不到三分之一的行业好

事实上，震荡已成为9月债市行情的“主基调”。9月首日，新公布的8月财新中国制造业PMI超预期，债市走低。之后市场传言政金债将纳入同业投资监管，债市闻风下跌。随着数笔MLF到期，市场又出现下调MLF操作利率的预期，利率债因此上涨。此后央行宣布降准，但由于市场早有预期，9月9日并未上涨，反而因为央行未续做MLF而有所下跌。中秋节后，海外风险因素增加，随后8月经济数据公布，债市先跌后涨。

于一季度。从状态来看，仅有黑色冶炼、有色冶炼、食品饮料等少数行业处于小幅回升状态，大部分行业景气度仍在低位徘徊，甚至仍在下行通道中。而且，四季度外需压力将逐步显现，出口贸易承压。

利空因素来看，专项债提前发行、通胀等因素将对债市造成扰动。24日，国家统计局局长宁吉喆在70周年新闻发布会上表示，要提前下达明年的专项债券部分新增额度，重点用于交通、能源、生态环保、民生服务、物流、市政、产业园区基础设施等项目，确保早日见效。据华泰证券固收团队测算，四季度专项债发行规模可能达到6000亿元左右，平均每月新增发行2000亿元，总量不超过万亿元。

分析人士指出，综合来看，持债过节仍将是主流做法。

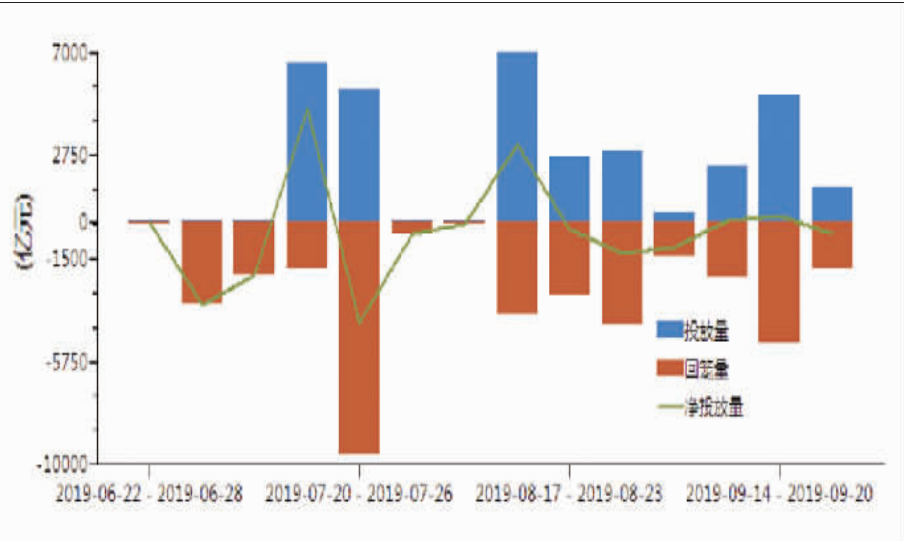
四季度料继续震荡

走牛。

除了基本面，市场惯性也是影响行情的重要原因。华泰证券张强团队指出，债市行情往往有惯性，多数年份四季度都延续此前市场走势，而如果前期债市方向不明，随后政策或基本面出现转变，则市场将选择方向。张强团队认为，结合历史经验来看，今年四季度债市震荡格局大概率仍将延续，出现大幅调整的可能性较

资金面紧张缓解央行密集投放近尾声

近三个月央行公开市场操作（周）



数据来源/Wind

□本报记者 赵白执南

央行24日开展400亿元14天逆回购操作，全额实现净投放，但较上日大幅缩量。分析人士认为，税期已过、前期投放累积效应等因素影响下，资金面已有所好转，预计央行将根据情况合理摆布公开市场操作力度和开停节奏。

操作明显缩量

昨日央行公开市场操作明显缩量。央行24日早间公告称，以利率招标方式开展了400亿元14天逆回购操作，操作利率维持2.7%不变。因当日无央行逆回购到期，实现净投放400亿元。23日的操作则实现净投放1000亿元。

近期，央行逆回购操作较频繁，投放量也较大。受税期因素影响，上周资金面由松转紧，上周一全面降准释放长期资金约8000亿元，上周二央行缩量续做到期MLF，却未调整利率，后三天为对冲税期高峰连续开展逆回购操作。当周累计开展了3200亿元逆回购和2000亿元MLF操作。

分析人士认为，随着9月税期过去，流动性扰动项减少，加上近期央行投放量较大，累积效应开始显现，资金面出现松动迹象，金融机构对央行提供流动性支持的需求下降，公开市场操作缩量是顺势为之。

从品种来看，昨日7天期逆回购操作“退隐”，14天逆回购“独挑大梁”，并且，央行已连续第4个交易日开展14天逆回购

操作，在平时较为少见。

14天逆回购开始“挑大梁”其实并不奇怪。分析人士指出，从昨日开始，7天期逆回购操作到期日也是在节后，实际期限与14天品种相差无几。如果继续开展7天期操作，相当于央行用更低的价格投放了14天资金，容易造成利率信号紊乱。

资金面显露暖意

民生证券首席宏观分析师解运亮表示，在央行持续“护盘”下，资金面短期紧张的情况已明显缓解。从上周四至本周二均无逆回购到期，央行公开市场操作累计实现净投放4300亿元，有力地缓解了资金面紧张局面。

货币中介机构日报指出，昨日早盘大型银行、股份制银行及城商行纷纷按加权价格融出隔夜资金，资金供给出现明显改观；临近尾盘，部分机构开始加点融出隔夜资金，头寸需求很快得到满足。

从资金价格走势来看，昨日银行间市场上隔夜回购利率DR001较上一交易日大幅下行41bp至2.35%，DR007较上一交易日下行13bp至2.60%。

“由于资金面紧张程度有所缓解，叠加临近月末财政支出力度加大，可一定程度对冲央行逆回购到期影响。”在解运亮看来，为维护银行体系流动性基本稳定，预计央行会根据情况灵活开展公开市场操作；如果未来几日资金面持续走稳，本周到期的逆回购可能不会全部被对冲。

中国期货市场监控中心商品指数（9月24日）

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		88.22			88.67	-0.44	-0.5
商品期货指数	1054.49	1043.88	1056.46	1043.41	1054.12	-10.25	-0.97
农产品期货指数	848.45	842.77	849.08	841.98	849.29	-6.52	-0.77
油脂期货指数	472.99	465.63	472.99	464.4	473.45	-7.83	-1.65
粮食期货指数	1174.36	1171.58	1176.98	1170.19	1173.88	-2.31	-0.2
软商品期货指数	748.57	745.95	753.06	745.64	748.78	-2.83	-0.38
工业品期货指数	1115.13	1102.96	1118.37	1102.24	1114.88	-11.92	-1.07
能化期货指数	645.82	642.73	647.03	642.58	646.77	-4.04	-0.62
钢铁期货指数	1354.88	1319.95	1360.59	1317.99	1354.54	-34.6	-2.55
建材期货指数	1101.72	1090.56	1108.06	1088.55	1100.16	-9.6	-0.87

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（9月24日）

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	914.9	918.58	906.12	906.45	-7.87	913.1
易盛农基指数	1199.49	1204.14	1191.04	1191.22	-7.45	1199.02

证券代码:601229 证券简称:上海银行 公告编号:临2019-038
优先股代码:360029 优先股简称:上银优1

上海银行股份有限公司
关于完成注册资本工商变更登记的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

上海银行股份有限公司（以下简称“本公司”）于2019年7月实施完成资本公积转增股本后，就变更注册资本事项向中国银行保险监督管理委员会上海监管局提出申请并获得核准。

近日，本公司完成注册资本的工商变更登记及公司章程修改的工商备案手续，并取得上海市市场监督管理局换发的《营业执照》。《营业执照》所载本公司注册资本由人民币10,928,099,000元变更为人民币14,206,528,700元，《营业执照》其余登记事项不变。

特此公告。

上海银行股份有限公司董事会
2019年9月25日

证券代码:601211 证券简称:国泰君安 公告编号:2019-088

国泰君安证券股份有限公司2019年
第五期短期融资券发行结果公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

国泰君安证券股份有限公司2019年第五期短期融资券已于2019年9月24日发行完毕，相关情况如下：

短期融资券名称	国泰君安证券股份有限公司2019年第五期短期融资券	
短期融资券简称	19国泰君安CP006	短期融资券期限
短期融资券发行代码	0719000106	计息方式
簿记日期	2019年9月23日	起息日期
兑付日期	2019年12月20日	发行总额
发行价格	100元/张	票面利率

本期发行短期融资券的相关文件已在中国货币网(www.chinamoney.com.cn)和上海清算所网站(www.shclearing.com)上刊登。

特此公告。

国泰君安证券股份有限公司董事会
2019年9月25日

证券代码:600015 股票简称:华夏银行 编号:2019-31
优先股代码:360020 优先股简称:华夏优1

华夏银行股份有限公司
关于董事任职资格
获中国银保监会核准的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

华夏银行股份有限公司（以下简称“本公司”）于近日收到《中国银保监会关于华夏银行马晓燕任职资格的批复》（银保监复〔2019〕858号），中国银行保险监督管理委员会已核准马晓燕女士担任本公司董事的任职资格。

马晓燕女士担任本公司董事的任期自核准日2019年9月18日起生效，至本公司第七届董事会届满之日止。马晓燕女士的简历详见公司于2019年4月19日刊载于上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)的《华夏银行第七届董事会第四十六次会议决议公告》。

特此公告。

华夏银行股份有限公司董事会
2019年9月25日

证券代码:000863 证券简称:三湘印象 公告编号:2019-072

三湘印象股份有限公司
关于参加上海辖区上市公司投资者
集体接待日的公告

为进一步加强与投资者的互动交流工作，三湘印象股份有限公司（以下简称“公司”）将参加由上海上市公司协会、上证所信息网络有限公司共同举办的“2019年上海辖区上市公司投资者集体接待日”活动，现将有关事项公告如下：

本次集体接待日活动将在上证所信息网络有限公司提供的平台，采取网络远程的方式进行，投资者可以登录“上证路演中心”网站(http://roadshow.sseinfo.com)或关注微信公众号:上证路演中心(sse_roadshow)，参与公司本次投资者集体接待日活动，活动时间为2019年9月26日（星期四）下午15:00至17:00。届时公司将通过网络在线交流形式与投资者就公司治理、发展战略、经营状况、融资计划、股权激励和可持续发展等投资者关注的问题进行沟通。

欢迎广大投资者积极参与。

特此公告！

三湘印象股份有限公司
2019年9月25日

证券代码:603856 证券简称:东宏股份 公告编号:2019-052

山东东宏管业股份有限公司
关于提前归还募集资金的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

山东东宏管业股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年11月30日召开第二届董事会第十七次会议和第二届监事会第十四次会议，审议通过了《关于再次使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，公司拟以总额不超过人民币10,000万元的闲置募集资金暂时补充流动资金，本次补充流动资金的募集资金自2018年12月1日起使用期限不超过12个月，即从2018年12月1日起至2019年11月30日止。内容详见公司于2018年12月1日刊载于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)上《关于提前归还募集资金的公告》。

公司实际使用9,000万元闲置募集资金暂时补充流动资金，公司于2018年12月30日将上述暂时用于补充流动资金的募集资金中的92,000万元提前归还至公司募集资金专户，并将募集资金归还情况通知了公司保荐机构及保荐代表人。内容详见公司于2019年1月2日刊载于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)上《关于提前归还募

分募集资金的公告》。

公司于2019年7月1日将上述暂时用于补充流动资金的募集资金中的2,000万元提前归还至公司募集资金专户，并将募集资金归还情况通知了公司保荐机构及保荐代表人。内容详见公司于2019年7月3日刊载于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)上《关于提前归还部分募集资金的公告》。

尚余实际补充流动资金的募集资金4,000万元，公司已于2019年9月24日归还至公司募集资金专户，并将募集资金归还情况通知了公司保荐机构及保荐代表人。截至目前，公司已将用于暂时补充流动资金的募集资金全部归还至公司募集资金专用账户。

特此公告。

山东东宏管业股份有限公司
董事会
2019年9月25日

证券代码:603813 证券简称:原尚股份 公告编号:2019-062

关于控股子公司广州骏荟物流有限公司完成注销登记的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

广东原尚物流股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年7月26日召开第三届董事会第二十六次会议审议通过了《关于注销广州骏荟物流有限公司的议案》，广州骏荟物流有限公司（以下简称“骏荟物流”）是广东原尚物流股份有限公司的控股子公司，自成立以来未开展实际经营活动。为降低管理成本，经公司审慎研究，决定注销骏荟物流，并授权公司管理层办理注销相关事宜。

近日，公司收到广州市增城区市场监督管理局出具的《企业核准简易注销登记通知书》。至此，广州骏荟物流有限公司的工商注销登记手续全部办理完毕。

一、注销子公司的基本情况

公司名称:广州骏荟物流有限公司

统一社会信用代码:91440101MA5A0QPD2E

注册资本:1000万元人民币

类型:其他有限责任公司

法定代表人:金军

住所:广州市增城区永宁街创业大道128号(增城经济技术开发区核心区区内)

成立日期:2018年2月9日

经营范围:装卸搬运和运输代理业(具体经营项目请登录广州市商事主体信息公示平台查询。依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动。)

股权结构:

股东一:广东原尚物流股份有限公司认缴出资510万,占注册资本的51%;

股东二:珠海市地平线科技有限公司认缴出资40万,占注册资本的49%。

二、注销子公司原因及影响

为优化资源配置,降低管理成本,经公司审慎研究,决定注销骏荟物流。

骏荟物流注销后,公司合并财务报表的范围将相应地发生变化。鉴于骏荟物流自成立以来未开展实际业务,股东未实际缴纳出资,注销事宜不会对公司的经营成果产生重大的影响,也不会对公司整体业务的发展和生产经营产生实质性的影响,不存在损害公司及股东、特别是中小股东利益的情形。

特此公告。

广东原尚物流股份有限公司
董事会
2019年09月24日