

七年期国债被机构抢购

□本报记者 罗晗

全场认购超4倍,9日招标的7年期续发国债受到市场热捧。此外,高达18倍的边际认购倍数意味着投资者对其未来走势的看法较为一致。

分析人士指出,当前市场资金面宽松,机构“腰包鼓鼓”,在利率风险可控的情况下,债券配置需求仍存,本周地方政府债券呈现零发行,短期利率债供不应求,机构不得不抢购新发债券。

国债需求旺盛

Wind数据显示,9日财政部招标的3年期、7年期续发国债全量投标倍数分别为2.84、4.59,边际投标倍数分别为2.81、18.07,中标收益率分别为2.7075%、3.1069%, 低于相近期限国债的二级市场利率水平。

在两期债券发行量都达到450亿元的情况下,7年期国债认购倍数仍能超过4倍,达到近期国债投标倍数的高位水平,3年期国债认购情况亦表现不俗,显示当前投资者对国债的需求较旺盛。

值得一提的是,此次7年期续发国债边际投标倍数达18倍,较为罕见。市场人士表示,边际投标倍数高企,表明投资者对边际利率看法较一致。Wind数据显示,7年期续发国债边际中标利率为3.1314%,与中标利率相差不到3个基点,显示出市场对该债券未来走势的看法较一致。

无独有偶。同日中国农业发展银行招标的3只金融债也受到热捧。Wind数据显示,此次农发行1年期、3年期、5年期增发债中标收益率分别为2.4159%、2.9767%、3.3664%, 投标倍数分别为5.07、5.41、4.27,中标收益率较低,投标倍数则处于较高水平。

新债供不应求

机构对新发利率债热情高涨,背后是“钱”在撑腰。近日资金面比较宽松。9日各期限Shibor全线下跌,银行间货币市场利率也跌多涨少。央行表示,目前银行体系流动性总量处于较高水平,并连续四个交易日停做逆回购操作。

当前国内外环境也有利于债市。日前美国和欧元区发布的制造业和非制造业PMI均走弱,衰退预期从制造业传导至服务业,显示全球经济增长下行压力增大,叠加美众议院启动弹劾调查、英国脱欧风险以及外部环境中的不稳定因素,全球避险情绪升温。国庆假期海外市场已呈现股跌债涨的态势。

分析人士指出,海外经济下行主要从心理上影响国内债市,激起国内投资者避险情绪。此外,国内经济仍有下行压力,货币政策将保持稳健但也会松紧有度,四季度债市大概率不会出现大幅调整,是较安全资产。

分析人士指出,9日发行的5只利率债受热捧,还在于当前替代产品不足。本周地方债发行“开天窗”,整个上半月的计划发行量只有58亿元。Wind数据显示,在利率债供给过少的情况下,机构又钱包鼓鼓,机构之间不得不抢购新发债券。

中债登托管债券9月增逾6000亿元

□本报记者 罗晗

10月9日,中央国债登记结算有限责任公司(下称“中债登”)公布了9月债券托管数据。截至9月末,中债登托管债券面额达63.56万亿元,较8月增超6000亿元。其中,地方债净增加2139.16亿元。数据显示,当前内资银行仍是配置债券的主力,今年以来持续净增持。此外,境外机构持有面额已连续增加10个月。

政府债券托管量最大

中债登9日公布数据显示,截至9月末,中债登托管债券面额为63.56万亿元,比上月净增加6400.69亿元,环比增1.02%。

分债券种类来看,政府债券仍是托管量最大的债券类型,9月末面额为36.50万亿元,净增加3669.80亿元,环比增1.02%,其面额占全部托管债券的57.43%。政府债券中,地方政府债为主要部分,月末面额21.14万亿元,较上月净增加2139.16亿元,环比增1.02%。

政策性银行债占全部托管债券面额的24.30%,居于第二位。其中,国家开发银行债、中国进出口银行债、中国农业发展银行债9月末面额分别为8.66万亿元、2.60万亿元和4.18万亿元, 净变动额分别为-148亿元、-135亿元、540亿元。

分投资者类别看,商业银行仍是债券市场主要投资力量,9月末持有的债券面额为40.93万亿元,占银行间债券市场总量的67.20%。商业银行中,又以全国性商业银行为砥柱,持有面额达30.86万亿元。

法人产品成为仅次于商业银行的配债力量,9月末持有面额为11.16万亿元。其中,商业银行理财产品持有2.13万亿元,占非法人产品持有面额的19%。

境外机构连续10个月净增持

从各类投资者持有面额变动来看, 商业银行今年以来持续净增持债券,9月持债面额增加1014.84亿元。其中,全国性商业银行持有面额减少498.93亿元;城商行持有面额三季度以来持续增长,9月净增持818.87亿元;农商行持有面额今年以来都在增加,9月净增持703.08亿元。此外,保险机构9月持有面额净增235.59亿元,已连续7个月增长;证券公司持有面额减少67.45亿元。

中债登为商业银行理财产品托管的债券面额9月增加2667.56亿元,环比增幅为14.31%,同比增幅也高达37.24%。

此外,市场关注的外资流入情况也更加明晰。中债登托管数据显示,境外机构9月末持有面额为1.79万亿元,较8月增加706.71亿元,环比增幅为4.10%,自2018年12月以来,已连续10个月环比增长。机构人士指出,当前全球经济下行压力增加,避险情绪升温,而中外利差处于历史高位,在人民币汇率贬值预期减弱的背景下,人民币债券资产对外资具有较大吸引力。

中国期货市场监控中心商品指数(10月9日)							
指数名	昨开盘	昨收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		87.61			87.3	0.31	0.36
商品期货指数	1040.42	1041.52	1045.13	1040.42	1039.5	2.02	0.19
农产品期货指数	846.24	854.24	855.02	846.24	846.22	8.03	0.95
油脂期货指数	462.6	468.29	468.88	462.34	462.45	5.84	1.26
粮食期货指数	1152.93	1158.77	1158.85	1151.66	1153.07	5.69	0.49
软商品期货指数	750.14	751.73	757.49	749.96	750.57	1.17	0.16
工业品期货指数	1095.72	1092.69	1099.44	1092.11	1096.15	-3.46	-0.32
能化期货指数	629.32	633.23	635.94	629.25	630.93	2.3	0.36
钢铁期货指数	1331.63	1316.38	1337.29	1314.06	1331.47	-15.08	-1.13
建材期货指数	1073.57	1073.87	1078.72	1070.34	1073.29	0.58	0.05

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(10月9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	903.28	914.4	903.09	912.17	11.05	911.05
易盛农基指数	1173.56	1188.03	1173.56	1184.23	12.28	1183.63

期货/债券Futures·Bonds



外盘行情低迷

国内原油期货缘何大涨

□本报记者 马爽

10月8日国内期市夜盘交易时段,在外盘原油价格走势低迷之际,国内原油期货出现飙升,主力1911合约临近收盘时一度快速上冲,最高逼近470元/桶,大涨逾6.5%。10月9日期市开盘后,该合约价格一度快速回落,但全天涨幅围绕3%上下震荡。

分析人士表示,空头大单平仓是导致10月8日国内夜盘交易时段原油期价异常大涨的诱因,而原油运费上升及人民币波动则是近期国内油价强于外盘的主因。在原油运费稳定后,国内原油期货走势恐难以独善其身,或会继续跟随外盘运行。

夜盘大涨

受“十一”长假期间外盘原油价格走势低迷影响,10月8日国内期市开盘后,原油期货整体维持偏弱震荡。然而,当晚看似平淡的夜盘交易时段,却上演了平地响惊雷的一幕。在临近收盘之时,原油期货主力1911合约快速拉涨,价格一度从456.2元/桶飙升至469.3元/桶,收报466.8元/桶,涨6.77%。

虽然10月9日国内期市开盘后,原油期货主力1911合约出现快速跳水,但全天涨幅几乎围绕3%上下浮动,收报449.3元/桶,涨2.77%,日内成交量增21万手至25.4万手,持仓量减1126手至25848手。

“从交易层面上看,10月8日国内期市夜盘收盘前,空头大单平仓是导致上海原油期货价格大涨的直接原因。”方正中期期货研究院原油首席分析师隋晓影对中国证券报记者表示。

美尔雅期货化工研究员黎磊也认为,“空头止损平仓是国内原油期货大涨的主因。”10月8日,临近国内原油期货夜盘收市之际,主力1911合约价格快速上涨超10元/桶,到达空头设置的止损点位,触发风控程序自动进行空头平仓操作,而大量的空头同时平仓造成严重的挤仓现象,使得市场的多空天平一下子偏向了多头,让价格在最后一分钟上涨2.35%。

“10月8日国内期市夜盘交易临近收盘之际,上海原油期货‘发脾气’是对市场基本面的一次合理反映。”一德期货总经理助理余建跃对此评价道。

一枝独秀

9月以来国内原油期货走势整体强于外盘。文华财经数据显示,9月以来,国内原油期货主力1911合约累计上涨3.05%,而同期NYMEX、布伦特原油主力合约跌幅

分别约为4.66%、2.03%。

国内原油期货缘何会呈现独立于外盘的走势?

从月差角度来看,余建跃分析,在欧佩克持续减产的情况下,9月14日沙特石油设施突然遭遇无人机袭击,导致570万桶/日产能临时中断。虽然目前沙特方面宣布产量已恢复,但沙特轻原油出口仍受到一定影响,一些客户将沙特轻质原油调节为沙特重、中原油。而交割油种就是相对贴近沙特轻质原油的油种。因此,沙特事件加剧了近期中东标杆油种现货市场的紧张程度。阿曼原油期货的首行和次行合约价差达到1.5美元/桶,油价自沙特事件冲高后,月差持续维持高位,显示出中东地区现货的强势。

10月8日国内期市收盘交易时段, 上海原油期货1911合约与1912合约价差就达到了10元/桶,就是对阿曼原油月差市场的跟随。

黎磊认为,在国际油价下跌的情况下,国内原油期价强势上涨的重要原因是国内某能源运输巨头旗下52艘载重量总计达1578万吨VLCC油轮经营受阻,影响全球6.5%的VLCC油轮运力, 原油运输市场空前紧张,中东到中国的油轮运费暴涨,而上海原油期货以采购中东原油进行保税交割,运费增加直接导致原油期货的交割成本上升,进而推动国内油价上涨。

余建跃表示,宏观扰动事件诱发了更多市场担忧情绪以及在人民币汇率出现波动的共振下,内盘原油价格以一种不寻常的走势来反映基本面也在情理中。

恐难持久

展望四季度,业内人士认为,国内原油期货独立运行态势恐难持续。

隋晓影认为,后市来看,国内原油价格走势仍会与外盘原油形成联动。从需求层面上看,全球经济持续走

弱,对原油需求形成直接压制,今年三大能源机构连续下调今明两年全球原油需求增长预期。另外,从阶段性需求来看, 全球最大的原油消费国美国市场进入油品消费淡季,原油进入累库周期,亦对油价形成打压。从供给层面上看,虽然9月份沙特遭无人机袭击事件导致供应一度大幅减少,但目前已经基本恢复供给。此外,虽然OPEC维持减产政策,但当前OPEC产量进一步下降空间较有限, 美国供给也只有增加的预期并无下降的预期。因此, 四季度原油市场基本面整体来看仍偏弱,在宏观扰动事件带来较悲观预期的情况下,看空油价表现。

黎磊也认为,后市国内原油价格运行方向将跟随外盘走势,但幅度有所不同。预计在原油运费稳定后,国内原油期货恐难以独善其身,将跟随国际油价出现同步下跌。值得一提的是,本次国内油价走出独树一帜的涨势,说明上海原油期货已能够反映中国甚至亚太地区的原油供需平衡状况, 逐步适应了亚太地区基准原油的角色。国内油价在大方向上与国际油价保持一致的情况下,涨跌幅度将与国际油价有所不同,在亚太地区原油供给偏紧的局面下,国内油价将强于国际油价。

余建跃则表示,进入四季度,国际原油市场仍将是宏观市场悲观情绪和地缘风险相互抗衡、基本面的现状强势和未来预期悲观相抗衡的局面。宏观方面,原油对通胀预期的关联有所减弱,且经济指标弱化下,美联储可能进一步降息。而微观方面,供应端,石油供给侧欧佩克继续保持减产,而页岩油产量增速受阻,对油价偏利多;需求端,各石油机构均下调今明两年全球石油需求预期,对油价偏利空。即将实行的船舶燃料油新规范利好柴油和低硫船燃的需求,届时产生的结构性矛盾将在一定程度上利好原油走势。综合来看,油价短期有望震荡上行,修复部分行情。

黄金“长牛”格局不改

□本报记者 马爽

经过9月底短暂调整后,步入10月,国内贵金属股期标的出现联动上涨。截至10月9日收盘,期货方面,沪银、沪金期货主力合约分别收涨3.22%、1.42%;A股方面,Wind贵金属指数涨3.11%。

分析人士表示,美国经济数据走疲打压美元走势、美联储降息预期攀升以及市场避险情绪升温均利多金银价格走势。短期来看, 市场避险情绪变化将左右贵金属走势,从中期看,黄金长牛格局不变。

股期齐涨

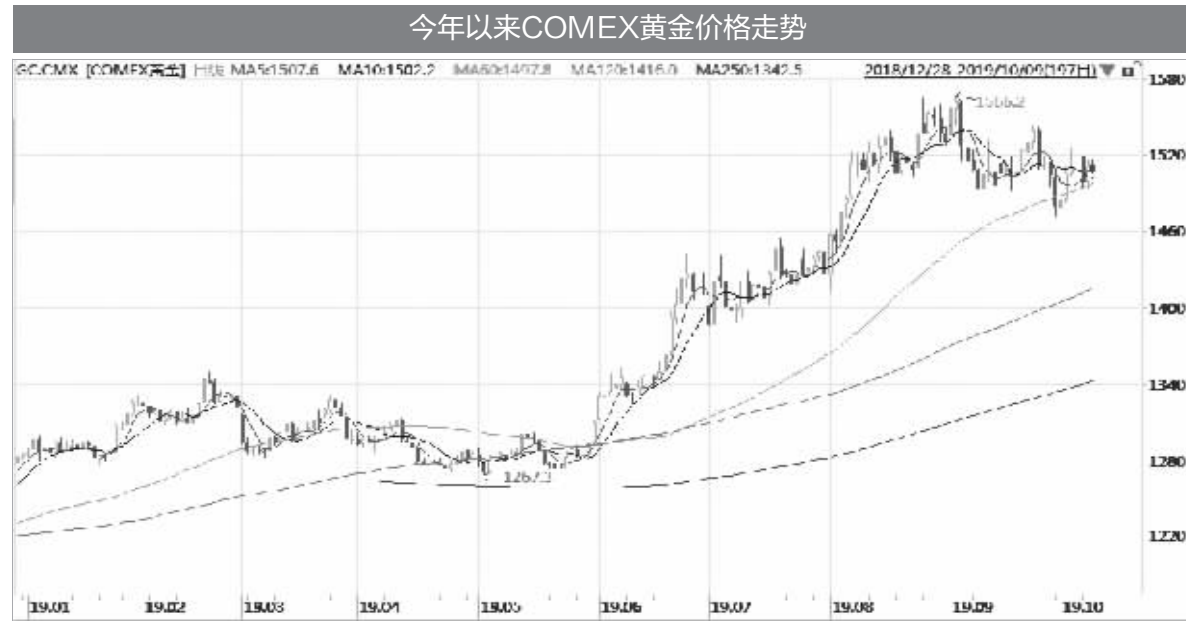
“十一”长假归来,国内贵金属期货表现亮眼。截至10月9日收盘, 沪银期货主力1912合约收报4429元/千克,涨3.22%,领涨国内期市;沪金期货主力1912合约收报349.5元/克,涨1.42%。

A股方面, 贵金属板块亦有不俗表现。Wind数据显示,截至10月9日收盘,贵金属指数涨3.11%。

国信期货分析师蔡丹青表示, 美国9月PPI月率意外下滑,为八个月来最大跌幅,且同比增幅降至近三年来最低水平,该数据打压美元,进而提振贵金属价格。此外,有机构认为,9月PPI数据受商品和服务成本减少影响,这或将给予美联储本月再次降息提供空间,以限制贸易局势和全球经济增速放缓对经济增速的拖累,利多金银表现。

蔡丹青表示, 尽管美联储主席鲍威尔在周二的讲话中并未承诺进一步降息,但他表示现在是时候让美联储的资产负债表开始再次扩大,美联储将“很快宣布逐步增加储备供应的措施”,其言论一定程度上利多金银。

“宏观扰动事件再次引发市场避险情绪升温,亦对贵金属价格上涨提供支撑。”南华期货贵金属分析师薛娜表示。



趋势性行情难现

展望后市, 中信建投证券有色金属行业分析师秦源认为,未来一段时间,六大事件将对黄金有重大影响:一是美国经济是否走向衰退;二是宏观扰动事件;三是美欧贸易战;四是英国退欧的进展;五是特朗普被弹劾的进展以及美国总统竞选的态势演变;六是Libra的推进情况。

“这六大事件中,2-4事件短期影响较大, 但市场可能有所定价;1、5、6对黄金价格走势中长期有重大影响,

但短期难以判断出趋势。在黄金长牛背景下,短期金价可能难以走出大幅方向性行情。”秦源表示。

薛娜认为,短期来看,金银走势将与市场避险情绪变化密切相关。从中期看,美国经济放缓和美联储降息预期将利多金银,建议逢低买入。

中大期货贵金属分析师赵晓君认为, 在黄金面临1550美元/盎司的关键压力关口、利率下行趋势以及美元指数磨顶情况下,长期的基本因素并未改变,回调和突破都是很好介入时机。