

“接盘侠”可期 债市“阴霾”转淡

本报记者 张勤峰

4月2日,受社保基金可投资地方债的消息刺激,债券一、二级市场联袂走强。一级市场上,进出口银行招标发行的四期固息金融债中标收益率全线大幅走低。市场人士指出,需求端的扩容缓解了市场对地方债供给冲击的担忧,流动性持续回暖亦激励交易户进场博反弹,封堵了债市进一步下跌的空间,不过,考虑到供给放量明确、4月份流动性仍存变数,债市回暖的持续性尚需观察。

二级市场联袂回暖

进出口银行2日对新发的2015年第8期10年期固息金融债,以及增发的2015年第四期7年期、第六期5年期、第七期1年期固息金融债进行招标。在周初招标的农发债、国开债相继遇冷之后,本周利率债一级市场压轴登场的口行债打了个漂亮的“翻身仗”。

据市场人士透露,此次1年期口行债中标收益率为3.8442%,全场认购倍数3.53倍;5年期收益率4.1987%,全场认购4.4倍;7年期中标收益率4.2778%,全场认购3.48倍;10年期中标利率4.29%,全场认购3.32倍;各期限投标倍数不俗,中标收益率亦不同程度低于二级市场利率,一改近期一级市场的颓势。据中债到期收益率曲线数据,银行间债券市场1年、5年、7年和10年期的国债非国开政策性金融债最新收益率分别为4.0415%、4.2901%、4.3089%、4.4076%。其中,1年期品种较二级利率低出18bp。

观点链接

中信建投证券:
债市转机就在眼前

经济下行、通缩风险仍未解除,债券市场进入配置良期。3月PMI数据仅50.1,回升力度弱于季节性,新订单指数继续回落,产出指数回暖迹象不明显,非制造业指数持续回落,整体经济企稳迹象难觅。房地产政策放松也表明经济下行风险较大。近期市场出现的调整主要是因为市场对1万亿地方政府债的横空出世表示担忧。社保基金此举和之前的银行间市场将对境外投资者进一步放开、存款保险资金主要投资债券市场一脉相承,都将缓和市场悲观情绪,并将给债市提供实实在在的资金供给,有利于市场消化万亿地方政府债的供给。考虑到央行最终也会服从于稳定地方金融风险的大局,可能会通过间接渠道承接地方政府债,二季度债市的转机就在眼前。风险中蕴藏机遇,当前收益率上行空间有限,二季度存在较好的交易机会。



与此同时,1日已先行回暖的债券二级市场,在2日亦延续上涨势头。银行间债券市场上,待偿期接近10年的国债140029最新成交在3.55%,较前一日尾盘下行4bp;政策性金融债中,待偿期接近10年的风向标品种国开债150205最新成交在4.09%,下行约11.5bp。

市场人士表示,昨日一级市场回暖很大程度上得益于社保可投资地方债消息的刺激。4月1日国务院召开常务会议,决定适当扩大全国社保基金投资范围,把社保基金债券投资范围扩展至地方政府债券,并将企业债和地方政府债券投资比例从10%提高到20%。

此外,近期流动性不断转好,货币市场利率下行明显,对于债券一二级市场回暖亦形成支持。有交易员表示,春节后债券供给本就处于季节性上升趋势,供需关系较受关注,而地方债巨幅扩容消息造成了市场对供应面的恐惧,导致债

券12月水平,对供给面的潜在不利影响反映较为充分,投资价值重新开始显现,而3月中旬以来流动性持续转暖,亦提升资金进场博反弹的意愿。正因如此,1日现券市场和国债期货市场已经率先出现了反弹。

供给悲观预期有望逐渐修正

众所周知,地方债供给预期是促使3月中旬以来债券市场被调整阴霾笼罩的主要因素之一。经市场机构测算,今年地方债发行总额将达到1.7万亿元左右,较往年水平翻了几番。如此巨量的地方债供给显然不是债券市场现存的资金量能够承接的。市场人士指出,春节后债券供给本就处于季节性上升趋势,供需关系较受关注,而地方债巨幅扩容消息造成了市场对供应面的恐惧,导致债

券12月水平,对供给面的潜在不利影响反映较为充分,投资价值重新开始显现,而3月中旬以来流动性持续转暖,亦提升资金进场博反弹的意愿。正因如此,1日现券市场和国债期货市场已经率先出现了反弹。

供给悲观预期有望逐渐修正