

债券通首日：一级热二级冷

□本报记者 王姣

“债券通启动对债市整体利好，不过昨日市场利空消息较多，在6月PMI数据回升、资金面预期谨慎、海外债市继续调整等综合影响下，债券期、现货市场出现调整并不意外。”接受中国证券记者采访的业内人士表示。

分析人士指出，进入7月，市场关注焦点主要集中于资金面和经济数据，尽管跨季后资金面保持宽松，但鉴于公开市场连续净回笼、大量资金到期、缴税等因素影响，市场对后续流动性预期相对谨慎，6月PMI数据大幅反弹也令基本面预期出现一定分歧，叠加全球货币政策紧缩预期下海外债市持续调整的传导效应，短期内利率料将延续偏弱震荡格局。

二级冰火两重天

本周一，债券通正式启动，市场需求向好，尤其上标招标发行的农发债受到热捧，三期认购倍数均超过9倍，显示机构买盘踊跃。

与一级市场的火热形成鲜明对比的是，昨日债券二级市场走势疲弱，收益率继续上行。从盘面上看，10年期国开活跃券170210午后收益率一路上行，尾盘成交在4.22%，较上一日上行3BP；10年期国债活跃券170010最后一笔成交在3.60%，较上一日上行4BP。

“尽管债券通启动利好债市，但昨日利空消息较多，对本就偏谨慎的市场情绪造成一定冲击：一是央行继续暂停公开市场操作，连续第九日净回笼资金，市场对7月资金面略有担忧；二是6月财新制造业PMI数据好于预期，与官方PMI一致表明经济增长仍有‘韧性’；三是海外债市持续调整，全球货币政策边际趋紧压力或传导至国内。”某券商研究员告诉中国证券报记者。

事实上，正是基于对基本面、政策面、资金面的谨慎预期，近期债市涨势已难持续，最近一周时间以来，现券收益率持续上行态势明显。Wind数据显示，中债10年期国债收益率已从3.51%一线重新逼近3.6%关口，近一周上行近9BP；中债10年期国债收益率也从4.15%上行至4.22%左右，上行约7BP。

短期疑虑因素增多

分析人士指出，继5月、6月持续反弹后，市场分歧加大，近期行情重回震荡也表明投资者谨慎情绪升温。恰如业内人士所言，“尴尬的是，在这轮利率下降之后，投资者又普遍疑虑行情的持续性和幅度，继续买还是卖显得举棋不定。”

综合市场观点来看，目前投资者的疑

