

债市悄悄走牛，还能持续多久？

近期,同业存单利率下行明显。1年期AAA同业存单到期收益率大幅降至2.0825%,与同期限MLF(中期借贷便利)利差倒挂扩至42个基点,与DR007(7天质押回购利率)利差快速收窄。就在4月15日,MLF年内第二次缩量续作。

机构人士分析认为,信贷均衡投放、政府债发行节奏偏缓的背景下,当前银行对中长期流动性需求不充分,存在一定的资产荒迹象。不过在流动性宽松背景下,债市迎来最好时光,近期债市牛劲十足,债牛行情延续。

同业存单到期收益率大幅下降

东吴证券分析师李勇的研究报告显示,截至上周末,1年期AAA同业存单到期收益率为2.0825%,4月以来下行幅度达到13BP。他认为有两大驱动因素,一是宽松的资金面,二是同业存单的供求失衡。

李勇指出,1年期同业存单收益率的定价“锚”是1年期MLF利率,但上下波动幅度与DR007相关。DR007在4月初跨月后迅速回落,并且维持在略超1.8%的水平,带动同业存单收益率下行。且从公开市场操作上来看,4月第一周由于3月底的逆回购到期量较大,资金净回笼8420亿元,在此情况下资金利率仍能够保持稳定,表明流动性依然处于较为宽松的状态。

天风证券固收分析师孙彬彬认为,4月税期临近,资金面继续保持平稳宽松态势。这首先是因为央行在较为精准地监测资金面,并相应调整操作规模。此外,与前期降准、PSL(抵押补充贷款)投放基础货币、信贷投放情况、目前政府债供给压力仍相对温和也有一定关系。伴随资金面平稳宽松,存单利率显著下行,当前存单发行成本已明显低于1年期MLF水平,预计也会一定程度影响到4月MLF续作规模。对于后续存单利率走势,结合目前各因素来看,他认为可能会继续下行。

人民银行4月17日公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,人民银行以利率

招标方式开展了20亿元逆回购操作,中标利率为1.8%。当日有1700亿元1年期MLF和20亿元7天期逆回购到期。

此前在4月15日,人民银行已开展1000亿元MLF操作。业内专家表示,当前信贷集中投放压力最大阶段已过,市场流动性处于合理充裕状态。后续随着信用平稳扩张、超长期特别国债增发以及地方债发行提速,将对资金面形成更多扰动,届时MLF等预计加量操作。

观察上海银行间同业拆借利率(Shibor)不难发现,目前资金的确处于宽松状态。其中,半个月之内的短期品种收益率全部降至2%之下:一天期品种的收益率为1.723%,一周期品种和两周期品种的收益率分别为1.816%和1.952%。一个月期品种的收益率也下降0.5个BP,目前为2%,三个月期品种的收益率下跌0.9BP,报2.049%。此外,六个月期、九个月期和一年期的品种的收益率也都有不同程度下跌。

与此同时,质押式国债回购利率也处于低位徘徊。4月17日,上交所1天国债逆回购利率(GC001)一直表现得不温不火,全日在1.77%左右徘徊,收盘报1.775%。更长期的品种包括GC002、GC003、GC004、GC007、GC014和GC028也都在2%之下。此外,三个月期的品种GC091和半年期品种GC182甚至出现倒挂,这也预示市场仍认为未来半年流动性将是宽松状态。

DR001 4月17日的加权平均利率仅有1.73%,明显低于政策利率,DR007则是在1.83%,基本和政策利率持平。

债牛行情仍将持续

宽松的流动性,促使债市走强。

4月17日,现券收益率开盘集体下行,债市上涨,国债期货已经连续多日整体走强。截至收盘,债市收益率全线走低,受此影响,国债期货亦整体红盘。分品种来看,10年期国债期货主力连上涨0.02%,报

104.465元,最受市场关注的30年国债期货主力连涨0.18%,报106.67元。两年国债主力连和五年期国债主力连相对表现较弱,基本以平盘收盘。

目前,市场对于今年债市的态度仍然较为乐观。中金公司的研究观点认为,鉴于目前内生性需求的修复依旧偏弱且基本面逻辑并未发生逆转,因此债券收益率尚不具备大幅回升的基础,预计“资产荒”仍将延续。不过中金公司也表示,考虑到市场交易已较为拥挤,超预期监管政策、供给变化、局部信用风险和机构交易行为变化引起的市场波动或被放大。

孙彬彬表示,一季度GDP超预期,但3月部分分项数据均走弱,总需求不足问题仍在,制造业投资也有赖于政策融资支持,宏观格局支持债市胜率。

易方达基金现金和短债投资部副总经理梁莹表示,一季度末,在权益市场边际持续修复、宽财政预期持续增强等因素的共同影响下,债券市场结束年初以来收益率快速下行的趋势,重回震荡行情。

展望二季度,货币政策宽松预期仍在,但在央行防空转的政策基调下,当前的货币市场资产收益率难以再大幅下行。此外,从债券市场的供给来看,二季度政府债供给会逐渐提升,这可能会对债券市场产生阶段性资金扰动。从基本面上来看,除了地产相关产业链之外,各项数据均显示国内经济基本面边际好转。整体来看,在估值性价比明显降低的背景下,债市对利空信息敏感度增加,这可能会在一定程度上放大债券市场的波动。

东证期货分析师张黎东的观点也较为谨慎,他表示债市虽走强,但货币政策宽松空间有限,利率下行空间相对有限。策略方面,一是不宜追多;二是曲线暂走平,超长债表现暂偏强,但调整风险始终存在,需密切关注政府债发行节奏;三是期债基差水平偏低,基差继续收敛的空间不大;四是较为担忧调整的投资者可关注空头套保策略。

本报综合消息

连续跌停！

两家公司提前锁定退市

4月17日,*ST民控、*ST美盛两家公司再度一字板跌停。由于股价过低,按照目前的股价测算,即便未来几个交易日连续涨停,这两家公司股价也无法回到1元上方,达到“连续20个交易日低于1元”退市条件,提前锁定退市。

除了这两家公司外,记者梳理发现,近期,*ST美尚、*ST新纺、ST世茂、中南建设等多家上市公司股价连续多日股价低于1元,拉响“1元退市”警报。

*ST民控4月16日晚间公告,截至4月16日,公司股票收盘价连续14个交易日低于1元。根据《深圳证券交易所股票上市规则》第9.2.1条规定,若公司股票收盘价连续20个交易日低于1元,公司股票将被深圳证券交易所终止上市交易。根据《深圳证券交易所股票上市规则》9.1.15条的规定,若公司股票因触及交易类强制退市情形而终止上市的,公司股票将不进入退市整理期。

4月17日上午,*ST民控股价再度一字板跌停,报0.52元/股,跌幅为5.45%。记者测算发现,按照目前的股价,即便未来几个交易日连续涨停,公司股价也无法回到1元上方。

同样面临这一问题的还有*ST美盛。公司4月16日晚间公告,截至4月16日,公司股票收盘价连续13个交易日低于1元,公司股票存在可能因股价低于面值被终止上市的风险。

4月17日上午,*ST美盛股价也一字板跌停,报0.55元/股,跌幅为5.17%。同样,按照目前的股价,即便连续涨停,公司股价也无法在第20个交易日之前重回1元上方。

在此之前,以ST星源为代表的部分公司,由于触发面值退市条件,已于近日收到交易所终止上市决定书。

Wind数据显示,截至4月16日收盘,A股共有11家上市公司股价低于1元/股,其中,*ST美尚、*ST新纺、ST世茂、中南建设、*ST太安、保力新等多家上市公司连续多个交易日股价低于1元/股。从行业角度看,房地产、基建行业成为“重灾区”。

本报综合消息

重要股东年内减持金额262亿元 创近11年来同期新低

自2023年8月27日证监会出台新规进一步规范股份减持以来,A股上市公司重要股东(包括控股股东、实际控制人、大股东、董监高等,下同)减持规模已经出现大幅下降。数据显示,去年8月28日至去年底,A股重要股东减持金额为805亿元,较2022年同期大幅下降超59%。截至4月16日,今年以来重要股东减持规模进一步下降,年内累计减持262亿元,创近11年来同期新低。

重要股东减持金额创近11年来同期新低

根据监管要求,上市公司存在破发、破净情形,或者最近3年未进行现金分红、累计现金分红金额低于最近3年年均净利润30%、控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持本公司股份。股东及一致行动人合并持股5%以上的,适用大股东减持规定。

新规之下减持受限公司数量众多。据数据宝统计,目前破发公司接近1300家,占比超24%;破净公司数量超过550家,占比超10%;分红低于最近3年年均利润30%的公司数量方面,已经披露2023年年报的公司中有256家减持受限,占可比公司数量17.49%;未披露2023年年报的公

司中有超700家减持受限,占可比公司数量接近32%。总体来看,A股上市公司减持受限的合计超过2300家,占比接近44%。

在此情况下,A股重要股东减持规模大幅下降。数据显示,截至4月16日,今年以来A股重要股东减持金额为262亿元,创近11年来新低。此前有6个年份同期重要股东减持超过1000亿元,分别是2015年、2019年至2023年。其中2015年同期减持金额超过1800亿元,2021年及2023年同期减持金额均超过1500亿元。

承诺不减持公司大幅增长

A股重要股东减持金额大幅下降,减持新规显威力。与此同时,今年以来上市公司密集发布了关于股东承诺不减持的公告。

据数据宝不完全统计,今年以来,有超200家公司年内披露股东承诺不减持公告,涉及相关主体超500个,创出历史同期新高。从公司披露的主动终止减持的原因来看,控股股东、大股东或董监高维稳意图明显,大多表示提前终止减持是基于维护广大投资者权益及其对公司未来发展信心,还有部分则是结合市场情况、根

据自身经营发展需要等。

有助于重塑A股生态

减持新规有望重塑A股投资生态。一方面,“减持新规”全方位、多角度对无序减持加以限制,能缓解资金流出压力,引导市场恢复供需平衡,促进资本市场的稳定发展。另一方面也将促使上市公司重视可持续经营和分红能力,有助于上市公司高质量发展,进而提高股东回报。

除了全面完善减持规则体系,新“国九条”还显著加强了IPO审核力度,整体提高上市门槛,对上市公司实施分红强约束,同时加大退市的覆盖面与出清力度,从制度上鼓励上市公司并购重组。长江证券预计,在短期内政策的落地有望显著提振市场信心,长期来看,随着基础制度的持续完善,我国资本市场有望迎来长期繁荣发展。

从市场表现来看,A股新生态市场效应已初显。近3个交易日绩优股指数大涨1.66%,亏损股指数则暴跌逾5%;低市盈率指数涨超3%,高市盈率指数重挫逾2%。ST板块成为表现最差的概念指数,本周累计跌幅接近11%,创出历史新低。

本报综合消息

A股冲高回落

三大股指涨跌互现

A股三大股指4月18日集体低开。在银行股走强带动下,两市早盘快速走高,沪深股指一度均涨超1%,沪指更是一度收复3100点关口,并自2023年8月28日以来首次收复年线。冲高后两市出现回落,尾盘的下行创指和深成指相继转跌。

从盘面上看,大金融全天强势,周期股午后受期市提振走强,航运、黄金、有色铜齐升,家电、低空经济、消费电子概念表现抢眼;高股息阵营普跌,石油、电力、公路板块集体下挫,机械、地产、传媒行业表现低迷。

至4月18日收盘,上证综指涨0.09%,报3074.22点;科创50指数跌0.69%,报745.69点;深证成指跌0.05%,报9376.81点;创业板指跌0.55%,报1787.49点。

Wind统计显示,两市及北交所共2113只股票上涨,3119只股票下跌,平盘有127只股票。

沪深两市成交总额9496亿元;两市及北交所共有85只股票涨幅在9%以上,10只股票跌幅在9%以上。

Wind数据显示,北向资金全天净卖出52.85亿元,连续3日减仓;其中沪股通净卖出15.33亿元,深股通净卖出37.52亿元。

本报综合消息

股市动态

本省股票昨日收盘

名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
*ST西钢	2.59	-1.15	27759
青海华鼎	3.38	-3.98	206297
青海春天	4.18	1.70	166778
金瑞矿业	6.88	-2.69	44814
西部矿业	21.46	6.29	663836
正平股份	2.95	4.24	259010
盐湖股份	16.51	1.16	260504
天佑德酒	10.36	2.07	45710

沪市昨日排行榜

深市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
交控科技	19.62	20.00
神州细胞	42.84	14.82
爱博医疗	138.29	10.46
麒麟保安	40.75	10.20
宏盛华源	5.34	10.10
浪潮软件	12.16	10.05

名称	收盘价	跌幅(%)
博信股份	5.69	-9.97
诺力股份	20.94	-9.78
上海易连	1.85	-9.76
建设机械	3.52	-9.74
莱绅通灵	7.26	-8.91
原尚股份	11.05	-8.30

名称	收盘价	成交额(万)
赛力斯	91.78	816209
工业富联	22.90	521128
药明康德	43.43	475470
贵州茅台	1670.78	444549
中国西电	8.23	395685
中科曙光	46.75	375534

名称	收盘价	跌幅(%)
*ST美尚	0.51	-16.39
*ST越博	2.56	-16.34
*ST三盛	1.00	-14.53
*ST左江	11.60	-13.88
名家汇	2.21	-11.60
星源材质	10.39	-10.82

名称	收盘价	成交额(万)
万丰奥威	14.61	561642
宁德时代	195.56	380877
当升科技	51.24	362571
长安汽车	17.11	348218
平安银行	10.80	342734
中信海直	20.24	325419

