

30年期国债期货创历史新高 “债牛”行情能否持续?



时报财经图库/供图 翟超/制图

证券时报记者 吴琦

“债牛”行情不停歇。8月2日,国债期货30年期主力合约涨0.27%,再创历史新高;10年期主力合约、5年期主力合约、2年期主力合约与前一交易日价格接近持平。30年期国债ETF、10年期地方债ETF、政金债ETF、活跃国债ETF等在8月2日盘中也创出历史新高。

“债牛”行情仍在持续,已有超300只债券型基金年内收益率超4%,其表现超出众多机构预期。当下,债基投资者更为关心的是获利止盈,还是长期持有?

政策密集出台 助推“债牛”

债券市场在7月初经历小幅调整后,很快又进入持续上涨态势。

“这一轮债牛的持续时间已经超过很多投资者预期。”新华基金指出,上一次较长的利率下行周期是从2014年一季度到2016年三季度,持续了11个季度;这一轮如果从2021年一季度算起已经长达15个季度。

机构普遍认为,其背后原因主要是一系列政策出台以及存款利率密集下调。7月份,央行陆续下调各类政策利率,7天逆回购操作利率从1.8%下调至1.7%,贷款市场报价利率(LPR)接着下调10个基点,中期借贷便利(MLF)政策利率也意外下调20个基点至2.3%,同

时各大行存款利率也跟着纷纷下调。同泰基金指出,本轮政策和存款利率密集下调,为债市带来一波利好,促使债市收益率进一步下行,10年期国债收益率跌破2.2%。

“债券市场在量、价两个维度上均受到了利好催化,整体收益率大幅下行。”平安基金基金经理张恒表示。

宝盈基金指出,美国CPI数据呈现超预期回落态势,标志着通胀已连续第3个月环比降温。这一趋势强化了市场对于未来货币政策走向的预期,尤其是9月美联储降息的可能性显著增加。与此同时,美国2年期国债收益率显著下行20个基点至4.5%,进一步反映市场对未来利率环境的预期变化。

此外,博时基金表示,近期风险资产调整显著,债券持续上涨,超长期品种上涨尤其显著。当前债券收益率的下行,尤其是超长期收益率的下行,更多地受益于风险偏好的下行,是市场“Flight to safety”(择安全而栖)的结果。

招商基金指出,8月份政府债净发行规模或将超1.3万亿元。需继续观察大行融出量和发行存单的情况,观察大行负债端压力是否缓解。与此同时,伴随美国通胀、就业等数据走弱,美股下跌,稳汇率的压力也有所下降,因此政策方面对债券构成利好。

债券型基金规模突破10万亿元

今年以来,已有超300只债券型

基金年内收益率超4%,其表现远远好于往年同期表现,甚至超出很多机构预期。

债基因此成为今年最受投资者追捧的产品。数据显示,债券型基金规模今年二季度增加1.27万亿元,达到10.43万亿元。受益于债券牛市和存款搬家,债券型基金规模历史首次突破10万亿元,也成为第二类站上10万亿元关口的基金类型。其中7只存量债券型基金规模二季度增长超百亿元,成立于二季度的债券型基金规模高达3477亿元。

“债牛”行情能否持续?

同泰基金认为,降息利好落地后,债市是否会利好出尽,需要看政策效力是否能带来有效的信用扩张。从目前现实情况来看,信贷增长依然偏弱,社会投融资信心依然不足,后续依然需要继续保持宽松货币政策,因而本周降息落地后债市行情依然走强。后续来看,可能出台的一些稳增长政策和短期的资金面或将给市场带来部分扰动。但总体上降息趋势仍未打破,“债牛”行情仍在持续,在市场回调时也是不错的布局机会。

“超长债因央行持续喊话,可以选择利率快速下行时小幅降低仓位,而在监管干预、长端利率阶段性调整之后,再逐步增加仓位。”招商基金表示,下半年,国内基本面趋势或将延续,机构配置压力仍较大,可考虑保持对中等期限

存单的配置,发掘曲线凸点的结构性机会,并考虑在“慢涨快跌”的情况下交易超长期限国债。

“当前我们仍然对债券市场整体保持乐观,从基本面、宽信用以及货币政策几个维度来看,债券牛市的基础仍在。”张恒表示,首先,两会后政策强度一直维持在预期内水平,全年仍看不到明显的宽信用抓手,债市整体面临的基本面风险不大。其次,4、5月份地产政策集中落地,市场脉冲之后后续反应趋于平稳,当下进入政策效果观察期。最后,从货币政策上来看,今年总体基调仍然是维持宽松周期,往后看大概率还有降准降息的空间,对于债券市场下行构成一定支撑。

最重要的变化是二十届三中全会后央行政策态度发生较大的转变,张恒表示,此前央行基于对利率风险的担忧,对长端、超长期收益率有一定的关口,二十届三中全会之后,稳增长已经成为货币政策的阶段性重要目标,政策宽松力度也开始加码,并超出市场预期。

博时基金指出,后续债券市场的走势,很大程度上取决于市场风险偏好的进一步变化。

“短期内市场也需警惕两大主要风险。”宝盈基金提醒,一是短期利好因素可能已充分释放,市场或面临止盈压力;二是货币政策的操作灵活度增加,可能带来市场预期的波动与不确定性。因此,投资者需保持谨慎态度,密切关注政策动态及经济数据变化。

鸡肉“涨声”渐起 上市养殖企业股价现反弹

证券时报记者 黄翔

尽管肉鸡行业在上半年业绩承压,但随着销售旺季来临,产业链“涨声”渐起。近期,鸡翅、凤爪、鸡蛋等终端产品涨价受到热议,与此同时,上游的鸡苗、毛鸡等产品价格也开启反弹。多家业内上市公司向记者表示,生产经营景气向好,同时还有多家公司推进在熟食领域生产布局。

卓创数据显示,7月30日,华东市场翅中、琵琶腿、鸡爪价格上涨至33.5元/公斤、10.1元/公斤、33.65元/公斤,较月初分别上涨15%、17%、12%。从整个鸡肉产业链来看,鸡苗环节的价格变动一直维持在预期内水平,全年仍看不到明显的宽信用抓手,债市整体面临的基本面风险不大。其次,4、5月份地产政策集中落地,市场脉冲之后后续反应趋于平稳,当下进入政策效果观察期。最后,从货币政策上来看,今年总体基调仍然是维持宽松周期,往后看大概率还有降准降息的空间,对于债券市场下行构成一定支撑。

卓创数据表示,7月30日,华东市场翅中、琵琶腿、鸡爪价格上涨至33.5元/公斤、10.1元/公斤、33.65元/公斤,较月初分别上涨15%、17%、12%。从整个鸡肉产业链来看,鸡苗环节的价格变动一直维持在预期内水平,全年仍看不到明显的宽信用抓手,债市整体面临的基本面风险不大。其次,4、5月份地产政策集中落地,市场脉冲之后后续反应趋于平稳,当下进入政策效果观察期。最后,从货币政策上来看,今年总体基调仍然是维持宽松周期,往后看大概率还有降准降息的空间,对于债券市场下行构成一定支撑。

卓创数据表示,7月30日,华东市场翅中、琵琶腿、鸡爪价格上涨至33.5元/公斤、10.1元/公斤、33.65元/公斤,较月初分别上涨15%、17%、12%。从整个鸡肉产业链来看,鸡苗环节的价格变动一直维持在预期内水平,全年仍看不到明显的宽信用抓手,债市整体面临的基本面风险不大。其次,4、5月份地产政策集中落地,市场脉冲之后后续反应趋于平稳,当下进入政策效果观察期。最后,从货币政策上来看,今年总体基调仍然是维持宽松周期,往后看大概率还有降准降息的空间,对于债券市场下行构成一定支撑。

据了解,近期终端鸡肉产品涨价,一个核心因素是中国最大禽肉进口国巴西因为发生新城疫疫情,暂停对华禽肉出口。由于巴西鸡肉在中国进口肉中占比近六成,因此巴西暂停出口后,终端市场鸡肉产品价格快速上涨。在此背景下,屠宰环节加大毛鸡收购力度,毛鸡价格也水涨船高,近半个月累计上涨超过10%。据上海钢联测算,当前饲料价格较低,叠加毛鸡价格上涨,白羽鸡养殖端已实现扭亏为盈。

另一方面,需求端的改善也为行业带来利好。“每年三季度有

烧烤季、学校开学、中秋节、国庆节等节假日,通常为消费的旺季,会带动鸡肉价格的上涨,从而带动养殖场毛鸡养殖积极性的提高和对商品代鸡苗需求的增加。”益生股份相关负责人向记者表示。

卓创资讯认为,从今年下半年来看,7月至8月伴随需求增加,供应相对有限,市场或呈现供需强状态,肉鸡价格有上涨可能。到四季度市场需求略有转淡,叠加出栏量增加,鸡价或回落。下半年受供需影响,预计鸡价或先涨后降。

肉鸡养殖盈利空间有望扩大,相关上市公司也加快扩产步伐。

仙坛股份方面称,该公司年产1.2亿羽肉鸡产业生态项目,一期工程建设配套的屠宰加工厂、饲料厂和21个养殖场已经全部投入生产。二期工程的屠宰加工厂厂房已经建成,目前设备正在安装。该项目2024年全部建成投产后,将实现父母代、商品代的全配套,公司肉鸡宰杀量将达到2.5亿只至2.7亿只,肉食加工能力达70万吨。益生股份也表示,未来将继续扩大父母代肉种鸡的饲养规模,公司商品代鸡苗的销量会增加。

值得关注的是,养殖企业也正向附加值更高的熟食预制菜领域加大布局。

仙坛股份相关负责人向记者介绍,公司以新零售、新渠道的终端消费者为落脚点,倾向于开发消费终端所需求的轻食便利和高效出餐等品类需求,积极研发多元化产品。“公司紧跟预制菜品市场动向,现已出品霸王手枪腿、水煎鸡扒等多款精致小包装产品。另外,公司的销售渠道也不再聚焦于传统赛道,继而向连锁餐饮、团餐、便利店及线上等多种新兴的多元化销售渠道转型。”

方正证券认为,白羽鸡板块由于短期产能充足,行情较弱,但从半年报来看,白羽鸡企业凭借上下游一体化经营,平衡部分行情波动带来的影响,仍然在低迷行情下取得一定盈利。并且上游的种源公司,依然保持着自己的核心竞争力,种苗价格仍然有所盈利。下半年随着需求的回暖,以及供给端进口量的减少,白羽鸡行情将有所回升。

谈谈降息效应显现的前提

桂浩明

日前央行宣布下调逆回购及LPR利率,几大商业银行也宣布下调居民存款利率,一年期定期存款利率从1.5%下调到1.35%。在以前的投资理论中,银行储蓄利率是市盈率的倒数,按此推导,现在股市的合理市盈率应该是74倍左右,远高于当前A股市场的实际水平。此时,如果以过去的经验来分析股市,肯定会觉得股市该涨了。

而实际情况却是这样的:在央行以及商业银行公布了降息消息后,股市最初反应十分平淡,并没有出现立竿见影式的上涨行情。但几天之后,随着更多重磅政策发布,大盘才展开了较大力度的上涨行情。

资金总是向收益高的地方流动,这也是下调利率会对股市产生向上拉动作用的内在原因。但这次光靠降息作用有限,其中的原因在于投资者对投资安全性存在疑虑。如果市场不够安全,资金就不愿意进入,除非能够提供与之相对应的风险补偿。

由于实体经济增长放缓,企业经营困难比较大,业绩“爆雷”频频发生。另外,A股市场持续几个月下跌,也令以往不断积累的矛盾逐渐浮出水面,各种制约市场发展,对投资者不够公平的问题开始暴露,也打击了投资者的积极性。由此形成“戴维斯双杀”,给投资者带来两次伤害。

在这种情况下,投资者考虑得最多的就是投资的安全性。不解决这个问题,即便银行利率降为

零,恐怕也不愿意进入股市。如果没有本金安全方面的充分把握,收益率的高低就没有实际意义。

近两年多来,央行一直在引导市场利率下行,各个商业银行也多次下调存款挂牌利率。但这些举措并没有驱动居民储蓄资金向股市迁移,更没有能够刺激股市走出向上的行情。相反,降息有时还会引发更多的资金进入储蓄,不久前超长期国债发行受到追捧,就说明了这一点。

本次降息以后,政府连续发布文件,对发展民营企业以及稳定资本市场等问题,作出了新的部署。在鼓励与支持实体经济发展的方面,也有新的安排。这给广大投资者吃了“定心丸”,也增强了他们的安全感。

利率作为资金成本,对于金融商品的定价,具有关键性的作用。而央行主导的降息,尤其是在低利率基础上进一步降息,对实体经济的运行影响极大。降息会导致企业(也包括贷款购房者)负担减少,进一步改善银行与非金融市场主体利益分配格局,有利于实现金融对实体的支持,帮助其提高效率,这对于加快经济的转型与复苏有积极作用。

当实体经济出现明确的向好态势时,对股市也是一个利好。在这过程中,投资者有信心是大前提,而信心在很大程度上来自于安全感。现在,投资者的安全感提升了,降息效应开始显现。当这个趋势得以进一步延续时,投资者就有理由对后市高看一眼。

(作者系市场资深人士)

280家机构调研迈瑞医疗 以旧换新政策落地受关注

证券时报记者 聂英好

本周(7月29日至8月2日)大盘走势分化,上证指数全周涨0.50%,收于2905.34点;深证成指、创业板指全周分别跌0.51%、1.28%。

行业表现上,申万一级行业集体收红,医药生物、社会服务、房地产行业涨幅居前,全周分别上涨5.79%、5.40%、4.76%;电力设备、公用事业及煤炭行业表现相对较弱,但也实现正收益。在热门题材方面,低空经济、卫星导航和医药CRO主题本周表现亮眼,近期,各地扶持低空经济发展的政策密集出台,北京、广州、深圳、天津、南京、苏州等多个城市先后发布相关行动方案或征求意见稿,低空经济有望迎来发展加速期。

本周机构调研的公司数量较上周减少,但调研热门标的的集中度大幅提升。截至8月2日16时,A股仅有99家上市公司周内接待机构并披露了调研记录,较上周减少11家。从赚钱效应来看,受市场情绪升温影响,本周获机构调研的公司有近七成实现正收益,其中中晶科技4天3板,周内累计涨40.78%,莱斯信息涨超24%。

周内高人气调研标的较上周明显增加,共有9家公司获百家以上机构调

研,机构对热门公司的调研热情大幅提升,尤其是医药行业公司。其中,乐鑫科技、迈瑞医疗、联影医疗、佐力药业分别获得285家、280家、257家、202家机构调研,远兴能源、海大集团、乐歌股份、水羊股份等5家公司接待100家以上机构。

从披露调研的机构家数维度来看,半导体公司乐鑫科技本周最受机构关注。乐鑫科技7月29日晚发布2024年半年报,上半年业绩表现不俗,该公司实现营业收入9.20亿元,同比增长37.96%;归母净利润1.52亿元,同比增长134.85%。机构投资者对乐鑫科技的关注点,聚焦于新品对上半年业绩的贡献、毛利率提升原因等。

据乐鑫科技介绍,上半年该公司放量的小型设备具体品类包括智能牙刷、美容仪、词典笔、手持医疗检测设备,符合泛IoT(物联网)下游分散的特点,去年下半年就已经开始有出货。

今年上半年,乐鑫科技综合毛利率较上年同期增加2.35个百分点,升至43.20%。“今年上半年原材料价格处于低位,对我们的毛利率有提升作用。新客户不断增加,新客户先期毛利率会略高;芯片销售结构占比提升也拉高了毛利率。合并明钱科技后,也会进一步提

升我们模组及开发套件销售类别的毛利率。”乐鑫科技对上半年毛利率的变化进行分析。

调研中,乐鑫科技对于未来的毛利率目标表示,由于影响毛利率因素较多,有些因素是短期的,有些因素是不可控的,从定价策略上来说没有变化,因此暂时先不上调毛利率指引,仍然维持40%目标。

迈瑞医疗也是本周较受机构关注的一家公司,值得注意的是,迈瑞医疗是本周最受海外机构青睐的公司,周内参与调研该公司的外资机构达到58家。迈瑞医疗是国产医疗器械龙头企业,主营业务涉及生命信息与支持、体外诊断、数字超声、医学影像四大领域,最新总市值3157亿元。

今年上半年大规模设备更新政策的密集出台;同时在7月23日,国家医保局发布DRG/DIP2.0版本,重点对临床意见比较集中的重症医学、血液免疫等13个学科,以及联合手术、复合手术等问题进行了优化,同时升级了分组方法。以上均被市场视为对迈瑞医疗带

来政策利好。

在调研过程中,机构集中关注迈瑞医疗对于政策带来的影响解读及下半年情况展望。迈瑞医疗回应称,该公司高度关注项目的推进情况,同时营销、研发、生产供应链等各个部门均已做好了相关的准备工作。

近期,国家发改委、财政部印发了《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知,其中明确提到统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金,加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新,并且各地方发改委、财政、卫健委等有关部门在过去几个月里也陆续公示医疗领域设备更新的规划。

“虽然二季度国内的招标进度不可避免地因设备更新项目而有所延误,但医疗设备采购的刚性需求依然存在,预计今年下半年的招标情况环比上半年将有所改善。如果原计划的超长期特别国债发行和医疗设备更新项目今年之内能够如期实施和落地,公司依旧有信心完成全年既定的增长目标。”迈瑞医疗表示。



机构投资者去哪儿