

债券估值为什么要涨停；上证指数周五的大阳线可以给力下周的股指吗？-股识吧

一、上证指数周五的大阳线可以给力下周的股指吗？

上周2200点失而复得，欧盟峰会缓解了西班牙政府债务危机，市场恐慌情绪有所缓解。

在风险部分释放、养老金入市等政策利好累积发酵的情况下，下周A股或产生反弹，但规模以上工业企业利润的同比下滑仍将制约行情的纵深发展。

二、为什么社会融资成本利率下行对于债券市场是利好

社会融资成本利率下行就意味着市场利率下行，市场利率一般与债券市场的到期收益率成正相关关系的，但问题在于市场利率与债券的持有期收益率成负相关关系。这个实际上是对于债券投资原理不甚理解其原理而陷入顺势思维的一个误区，因市场利率越低，会导致债券持有至到期收益率降低，但并不等于会导致债券投资持有期间收益率就会降低，相反利率越低却会导致债券投资持有期间收益率因利率降低而上升。

原因是在于计算债券的理论价值的时候是一般采用现金流贴现法进行的，一般来说债券在不违约的前提下，其未来现金流是可预期的，而在现金流贴现法方式下债券现金流贴现计算过程中是用债券各期的现金流除以 $[(1+利率)^n]$ 之和后的对应现金流的时间次幂，然后求总和，即利率高计算出来的债券理论价值就会低，利率低计算出来的债券理论价值就会高。

很多时候债券是采用固定票面利率来进行发行的(就算是浮动利率即俗称的浮息债也面临同样的问题，只是影响呈度相对于固定票面利率即俗称的固息债要低)，而债券本身的面值也是固定的，也就是说债券投资的未来现金流在不违约的前提下是可预期的，而一般来说债券投资很多时候是十分看重那一个持有至到期持有收益率的，如果未来利率降低会导致债券持有至到期收益率会通过债券市场交易中的债券价格(债券价格与到期持有收益率是成反比)的上升会体现在持有至到期持有收益率的下降，最主要原因是市场整体的利率会由于利率降低的预期而有所下降。

而对于债券投资者来说是存在较大部分投资者不是把债券一直持有至到期的，这样的利率下降会导致债券价格上升的影响直接影响到这些债券投资者持有期间收益率，虽然这些债券投资者是能收取得到债券本身所产生的利息的，但是由于债券价格本身的上升则会额外带来一部分价差上的收益，故此这样会导致债券投资持有期间

的收益率会因利率降低而上升，故此会造成社会融资成本利率下行对于债券市场是利好的这种说法。

三、央行公开市场操作给债券市场带来的影响

央行的公开市场操作，会影响到商业银行的可用资金，也就是超储率。

因为商业银行是债券市场的最主要参与者，商业银行的可用资金，不是用来放贷款、就是用来买债券，所以公开市场操作会影响到债券收益率。

从数量的角度来说，如果公开市场资金净投放，那么商业银行可用资金就多了，用来买债券的资金也就多了，债券就要上涨。

如果公开市场资金净回笼，那么商业银行可用资金就少了，用来买债券的资金也就少了，债券就要下跌。

但是这样说的前提是公开市场操作量相对于超储很大，如果很小，那么影响也是有限的。

另外呢，如果央行是直接改变公开市场操作的利率，那么市场会直接跟着这个利率来调节，这个利率相当于美国联邦基金利率。

这个利率一般都会反映央行对利率的定位，所以很重要，对债市影响很大。

我们现在，1Y央票利率是个银行间的基准利率，3Y央票利率就没那么重要，可以看到每次调整1Y央票利率，都会引起债券市场震动。

如果1Y央票发行利率高于1年定存利率，就会引发加息预期。

四、如何分析可转债

今年初以来，深沪两市共有5只可转债上市，上市首日均以阳线报收。

其中，雅戈转债以9.88%的涨幅列首位，6月4日上市的铜都转债则以9.45%的涨幅紧随其后。

从上市以来的累计涨幅看，民生转债以超过30%的涨幅高居榜首，钢钒转债则以23%的涨幅名列第二。

可见可转换债券的收益还是相当可观，那么投资者如何分析可转换债券的投资价值呢？票面利率：不是关注的重点 利率指可转换债券的票面利率。

应该看到，与同类一般债券相比，可转换债券的利率是比较低的，其原因是可转换债券对投资者的吸引力主要在于转换成股票后的升值而不是利息收益。

事实上，目前发行的可转换债券的票面利率在1%上下，只具有象征意义，而且投

投资者并不在乎利率的高低。

因此，利率的高低对可转换债券不具有决定性的意义。

转股价格：是所有条款的核心

可转换债券的转股价格越高，越有利于老股东而不利于可转债持有人；

反之，转股价格越低，越有利于可转债持有人。

由于可转换债券的转股价格在条款设计上，与转换前的二级市场价格挂钩，这样，一旦可转换债券的转股期开始以后，投资者就会发现，初始转股价格原来如此高高在上。

既然初始转股价格几乎成了摆设，那么投资者就需要研究转股价格的调整公式。

为了吸引投资者尽快把债券转换为股票，应对二级市场上股票价格的波动和利润分配等造成的股本变动，一般可转换债券都规定了转股价格的修正条款。

也就是说，在股票价格低于转股价格并且满足一定条件时，转股价格可以向下修正，直至新的转股价格对投资者有吸引力，并促使其转股。

回售条款：保护投资者利益 赎回价格与回售价格是互相对应的两个条款，前者注重保护发行人的利益，而后者主要保护可转换债券投资者的利益。

赎回价格的含义是，当股票价格连续若干个交易日高于当期转股价格若干幅度时，持有成本为面值的投资者行使转股权已经可以获得不菲的收益，但仍不为利益所动，执意不肯转股，从而造成对发行人如意算盘的落空。

但是，在多数情况下，可转换债券的赎回条款都是一纸空文，毕竟不顾及利益损失的人是少之又少。

因此，赎回条款也不是关注的重点。

五、为什么债券收益率上升对股票不利

会导致资金流向债券

六、如何分析可转债

上周2200点失而复得，欧盟峰会缓解了西班牙政府债务危机，市场恐慌情绪有所缓解。

在风险部分释放、养老金入市等政策利好累积发酵的情况下，下周A股或产生反弹，但规模以上工业企业利润的同比下滑仍将制约行情的纵深发展。

七、分级基金A份额在什么情况下涨停？

- 1, 严重低估, 恢复正常价值, 涨停。
- 2, 庄家炒作, 拉升出货。

参考文档

[下载：债券估值为什么要涨停.pdf](#)

[《社保基金打新股票多久上市》](#)

[《股票涨30%需要多久》](#)

[《股票日线周线月线时间多久》](#)

[《股票转让后多久有消息》](#)

[下载：债券估值为什么要涨停.doc](#)

[更多关于《债券估值为什么要涨停》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/subject/62257684.html>