

持债过节 靠不靠谱?

中秋、国庆双节将至，本周资金面流动性有一定收紧迹象。节前操作国债逆回购如选准时点，可以获得假期天数利息。昨日是操作国债逆回购的最佳时间点之一，当日只需操作1天期逆回购就可以赚到11天的利息。

本周国债逆回购一览

品种	年化收益率	每10万收益	可用日	计息天数
1天期 204001	3.585%	9.82	09-27	1天
2天期 204002	4.000%	131.51	09-28	12天
3天期 204003	4.015%	143	10-09	13天
4天期 204004	4.030%	143.53	10-09	13天
7天期 204007	4.065%	144.78	10-09	13天
14天期 204014	4.025%	154.38	10-10	14天
28天期 204028	3.080%	236.27	10-24	28天
91天期 204091	2.365%	589.63	12-26	91天

国债逆回购利率上涨

本周仅有4个交易日，加上季末、长假前等因素叠加，流动性出现一定收紧迹象。26日，上海银行间同业拆放利率中除7天Shibor下滑外，其余品种全线上涨。隔夜Shibor上行4.7BP至1.74%，14天Shibor上行22.3BP报3.03%。

与此同时，沪深两市的国债逆回购再现冲高。9月26日，收益率较高的为3天、4天、7天期逆回购。以沪市为例，截至26日收盘，GC007、GC003、GC004分别报4.265%、4.180%、4.215%。其中，GC003已连续3日上涨，25日涨幅高达70.95%，26日继续上涨14.52%；GC004连涨3天，从2.055%一路上行到4.215%的高位。

利率不断走高的同时，节前国债逆回购计息天数也具备性价比。根据国庆、中秋放假安排，A股9月29日至10月8日休市，10月9日起照常开市。

如投资者选择在节前部分时点操作国债逆回购，可获得节日期间的利息。时点如何选择？据第一财经记者简略梳理，9月26日操作2天期逆回购，计息天数为13天；9月27日操作1天逆回购，计息天数为11天，操作2天逆回购，计息天数为12天。而在9月28日操作则无法获得节假日额外计息。

其中，购买时点、品种都与计息天数有关。假设在9月27日操作1天期国债逆回购，金额为20万元，逆回购利率为4%，计息天数为11天，可获得利息241元；而假设在9月26日、9月28日操作1天期国债逆回购，都是仅能获得1天利息（21.9元）。

为何节前操作国债逆回购可有额外计息天数？与股市交易不同，国债逆回购采用的是T+0清算、T+1交收的交易制度安排。具体来看，根据沪深交易所规定，国债逆回购的计息天数为资金首次交收日到资金到期交收日之间的天数（算头不算尾）。交易日为首次清算日，资金首次交收日为首次清算日的下一个交易日。到期清算日为首次清算日加上回购期限天数（按自然日）。若到期清算日为非交易日，则延至下一交易日清算。到期交收日为到期清算日的下一交易日。

这也意味着如在9月27日进行1天期国债逆回购操作，首次清算日为9月27日，资金首次交收日为9月28日，到期清算日为9月28日，到期交收日则为下一交易日即10月9日，计息天数合计11天。

不少公司热衷国债逆回购

国债逆回购“登台”之际，不少上市公司纷纷大手笔操作国债逆回购。

9月25日，威尔高公告称，公司于9月22日审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用不超过人民币5.9亿元闲置募集资金进行现金管理。投资安全性高、流动性好的产品，其中包括国债逆回购。

无独有偶，9月22日，多瑞医药发布公告称，在2023年9月22日至9月25日操作GC003，金额6000万元，预计年化收益2.19%。根据其最新公布的《关于增加使用闲置自有资金进行现金管理的额度的议案》，该公司及子公司使用自有资金进行现金管理的最高额度为1.5亿元，在该额度内资金可以滚动使用。如以此计算，该公司近期在9月底有将近40%的自有资金现金管理配置在国债逆回购中。

拉长时间线来看，该公司在去年元旦前（12月29日、30日）分别操作3000万元GC007，2000万元的GC002，利率分别为4.5600%、4.9200%。

有业内人士指出，上市公司近期选择参与国债逆回购则大多是因为可兼顾收益与安全。一方面，近年来，市场利率不断走低，而国庆中秋时点国债逆回购收益率通常会走高，此时购买性价比凸显。另一方面，与此前许多上市公司热衷购买的理财产品相比，国债逆回购安全性较高、相对灵活。海川智能（300720.SZ）近期在公告中指出，目前在深圳、上海证券交易所挂牌交易的国债逆回购产品具有安全性高、周期短而灵活、收益相对较高等优点，公司结合自身实际情况在适当的时机参与投资，既可实现较高的收益，也能确保公司日常生产经营活动所需资金不受影响。

部分个人投资者也加入

除了上市公司，近期A股市场低迷，部分投资者选择调仓操作国债逆回购。

近期以来，A股市场交投萎缩，股指下行。9月26日，A股三大指数走低，截至收盘，沪指跌0.43%，深成指跌0.60%，创业板指跌0.77%。

国庆、中秋双节被市场认为是拐点。从历史经

验来看，国庆、春节等大节假日前后，A股大多会出现节日前减仓避险、节日后加仓的市场特征。根据Choice数据，2013年~2022年国庆前5个交易日，沪指仅在2014年、2018年上涨，其余年份均下跌。近3年来国庆节前一周的跌幅平均在2%。而在节后5、10个交易日，沪指走高的年份共有10个，占比高达70%。

不过也有机构认为节后回暖仍存压力。巨丰投顾在研报中指出，当前市场，最主要的矛盾或在于国内基本面的加强以及海外流动性的缓解。一方面，国内经济整体复苏，但还不强，仍需要政策刺激下经济的进一步向好。此外，当前中美利差持续扩大，年内美联储仍有加息预期下，可能还难以扭转。不过，美联储加息周期进入尾声，后期美债利率整体回落也只是时间问题，北向资金大幅流出的态势将逐步改善。

节后市场态势尚未明朗之下，部分个人投资者选择稳健策略，参与国债逆回购。一名投资者对记者表示，近期正陆续卖出部分不太看好的股票，准备将个人仓位的一半用来操作国债逆回购。他计划如节后股市复苏迹象明显，再将这部分资金重新投入股市。

在他看来，目前在资金量有限、时间较短的情况下，虽然国债逆回购的收益有限，但选择在这个时点操作国债逆回购是因为想暂缓股市投资节奏，观望后市情况。

相关

这些低风险投资 你昨天错过了吗

除了国债逆回购，还有其他几种适合长假理财的低风险投资，不知你昨天操作过了还是错过了？

1. 同业存单基金

市场上的同业存单基金多为被动指数型基金，主要跟踪中证同业存单AAA指数，80%以上资产投向高信用、低波动的同业存单。

要注意的是，市面上的同业存单基金大多设置了7天持有期，如果有部分闲钱在7天内刚好不需要用到，那么可以考虑同业存单基金。

2. 短债基金

短债在节日期间持有的债券每天都会计利息收入，这部分收入将会在节后第一个交易日之后体现在基金净值的变化中。

注意！有些短债基金会在国庆前限购或暂停申购，有国庆长假理财需求的投资者需尽早关注布局。

节日“特供”产品 呈现发行减退趋势

中秋节、国庆节将至，节日“特供”理财产品却愈发罕见。日前，北京商报记者查询中国理财网发现，目前理财市场共有19只中秋国庆专属理财产品，发行机构涵盖湖南银行、长沙银行、浙江禾城农商行、浙江临安农商行等银行以及农银理财、中银理财、中邮理财、光大理财、宁银理财等理财公司。

19只理财产品中，大多数属于存续理财产品，在售或预售的中秋国庆专属理财产品发行逐渐呈现哑火状态，目前仅有1只产品在售、4只产品预售，发行机构为河北银行、乌鲁木齐银行和浙江禾城农商行，产品业绩比较基准在3.3%到4.4%之间。与去年同期相比，专属理财产品新发数量及业绩比较基准均有所下滑。

事实上，自2022年以来，节日“特供”理财产品就呈现发行减退的趋势，彼时，有银行内部人士透露，理财产品净值化之前，由于节日理财产品收益相对稳定，因此每年都会定期上线“特供”理财产品，而“资管新规”实施后理财产品不再保本、完全净值化运作，收益都是波动的，无法保障高收益，因此发行日益减少。

综合第一财经、菜鸟理财、北京商报等

