

第五章

债券理财与投资

课外作业



2018年10月11日

[案例分析] 惊魂记——我的丹港债投资经历

- ❖ (一) 建仓
- ❖ 从2016年8月3日开始买入丹港，当时ytm在11%左右，在垃圾债中并不占优，买入的原因：
 - ❖ 一是丹港有一定的折算率，可以融资，这样ytm和东锆、陕东岭也差不多；
 - ❖ 二是当时垃圾债普遍涨到90元以上，只有丹港，襄矿，微山矿等久期长的是80多元，丹港质地最优；
 - ❖ 三是当时我手上一重、东锆、西钢、安钢、万基、松建化等垃圾债都有一定仓位，想平衡风险继续铺大饼；
 - ❖ 四是从形态看丹港呈现上升趋势，前期由于受东北特钢违约的影响，同为辽宁债长期滞涨，有补涨预期；
 - ❖ 五是虽然对丹港财务数据质疑声音不断，但总认为港口企业相对是可靠一些的。
- ❖ 于是于当日在88.5左右买入3700张，耗资32.9万，并融资10万元。

[案例分析] 惊魂记——我的丹港债投资经历

- ❖ (二) 遭遇黑天鹅
- ❖ 持有至9月9日前，在其他垃圾债普遍上涨2%左右情况下，丹港表现继续不温不火，继续跑输大市。9月9日中登出台禁止对个人正回购的征求意见稿，对可质押债形成利空，随后几天至中秋节前丹港小幅下跌。
- ❖ 中秋节前后，传出了丹港老板王某某贿选被罢免的新闻，9月14日起丹港出现拉锯式的下跌。事后看出现这类让人不安定的消息，当时应该果断斩仓，如果迅速卖出加上期间利息大概可以保本。但当时没有对这个消息予以高度重视，觉得一下子罢免了那么多人，估计也是法不责众吧，对企业基本面没什么大影响，所以也没有操作，继续装死。

[案例分析] 惊魂记——我的丹港债投资经历

❖ (三) 接飞刀补仓

- ❖ 几天后，丹港跌势刚刚企稳回升时，我判断恐慌结束，可能有一波小幅度反弹，于85.72买入1700张，这样配合前期剩余的标准券，还能再融资10万。总仓位增加至5300张，耗资48万元。

❖ (四) 又遇黑天鹅

- ❖ 一波未平，一波又起。当市场还没有消化完贿选事件，债券跌势刚刚企稳，又传出了丹东女商人涉嫌向邻国走私核材料的新闻，丹港由于特定地理位置不可避免被卷入半岛问题漩涡。市场脆弱的神经被再次击垮，丹港债全线失守，连续三天大幅下跌，各派债友对是接是抛还是持仓争论激烈，总体势均力敌，很多债友在下跌过程中接飞刀，着实赚了一把，但也需要魄力和勇气。
- ❖ 至9月28日午盘，丹港一度跌幅超过3.5%，下探至81元。我5300张浮亏超过3万元。在基本面变化不大的情况下，割肉不是我的风格，当时已经做好停牌持有至到期的准备，继续装死。

[案例分析] 惊魂记——我的丹港债投资经历

- ❖ (五) 复制陕东岭绝地反击
- ❖ 也许是前期跌幅过深，也许是短融顺利兑付的利好，也许是市场觉得是虚惊一场，丹港在9月28日午后，开始绝地反击，收复失地并持续地上涨到89元的水平。
- ❖ (六) 清仓
- ❖ 我在上涨过程中也不淡定，于85.9元卖出一半2600张，随后以88.8元卖出剩余部分，累计盈利3011元，**年化收益4%**。虽然大大跑输**同期备选标的东锆25%**左右的收益率，但总体还是保住了本钱，拿到了理财的收益，还有**使用了2个多月10-20万的低息融资**，也算是满意。
- ❖ (七) 买债最重要的是心安
- ❖ 丹港这个债，买之前大家质疑声就很多，我也质疑。之前我投资松建化的时候，最多也浮亏5%，但是我对松建化还本很有信心，大不了持有至到期，拿到预期收益也很好，所以**不管怎么跌我都拿住了**，并取得了不错的收益。
- ❖ 丹港今后的走势怎么样，我也不确定，所以我不打算再买入丹港，这的确是一个问题多多的债，但**大概率是可以兑付的**。

[案例分析] 惊魂记——我的丹港债投资经历

- ❖ 阅读上面的故事，回答下面的问题：
- ❖ 1. “从2016年8月3日开始买入丹港，当时ytm在11%左右，在垃圾债中并不占优。”，ytm指什么？什么是垃圾债？为什么说丹港债是垃圾债？为什么说ytm11%左右在垃圾债中并不占优？
- ❖ 2. “丹港有一定的折算率，可以融资，这样ytm和东锆、陕东岭也差不多”，你是怎么理解这句话中的“折算率”的？
- ❖ 3. 你认为可能是什么原因会导致当时垃圾债普遍涨到90元以上？
- ❖ 4. “当时我手上一重、东锆、西钢、安钢、万基、松建化等垃圾债都有一定仓位，想平衡风险继续铺大饼”，什么叫“仓位”？如何平衡风险？“铺大饼”平衡风险的原理是什么？
- ❖ 5. “从形态看丹港呈现上升趋势，前期由于受东北特钢违约的影响，同为辽宁债长期滞涨，有补涨预期”，从什么“形态”上能看出丹港债呈现上升趋势？检索东北特钢违约时间资料，简要描述该事件前因后果。你怎么理解“滞涨”和“补涨预期”？

[案例分析] 惊魂记——我的丹港债投资经历

- ❖ 6. “对丹港财务数据质疑声音不断”，你认为会是哪些财务数据被质疑？写出3-5个可能的财务指标。
- ❖ 7. “于当日在88.5左右买入3700张，耗资32.9万，并融资10万元”，你是怎么理解作者所说的“融资10万元”的？结合下文所说的“还有使用了2个多月10-20万的低息融资”这句话，你认为作者可能会采用了哪些融资途径？
- ❖ 8. “丹港表现继续不温不火，继续跑输大市。9月9日中登出台禁止对个人正回购的征求意见稿，对可质押债形成利空”，如何理解“跑输大市”？“大市”指什么？什么叫“个人正回购”？什么叫“可质押债”？什么叫“利空”？
- ❖ 9. 什么叫“斩仓”？什么叫“企业基本面”？“如果迅速卖出加上期间利息大概可以保本”，你是怎么理解这个“保本”的？
- ❖ 10. 什么叫“接飞刀补仓”？你认为作者“再融资10万。总仓位增加至5300张，耗资48万元。”，是消极投资还是积极投资？如果是你你还会再补仓吗？

[案例分析] 惊魂记——我的丹港债投资经历

- ❖ 6. “很多债友在下跌过程中接飞刀，着实赚了一把，但也需要魄力和勇气”，作者为什么这样说？
- ❖ 7. 什么叫“浮亏”？什么叫“割肉”？“已经做好停牌持有至到期的准备”，你是怎么理解这个“停牌持有至到期”的？
- ❖ 8. 什么叫“清仓”？“年化收益4%”是怎么算出来的？“大大跑输同期备选标的东锆25%左右的收益率”，“同期备选标的”是什么意思？
- ❖ 9. 你是怎么理解作者所说的“买债最重要的是心安”的？你认为作者是怎么做到“不管怎么跌我都拿住了，并取得了不错的收益”的？
- ❖ 10. “丹港今后的走势怎么样，我也不确定，所以我不打算再买入丹港，这的确是一个问题多多的债，但大概率是可以兑付的。”，作者既然说丹港债“大概率是可以兑付的”，但又“不打算再买入丹港”，你认为是什么原因呢？