

一周观点

- **利率方面**，本周公开市场到期量 7500 亿，央行 omo 投放 7100 亿，累计净回收 400 亿。本周资金面平稳，后三个交易日各期限回购利率下行较多。本周利率债发行量依旧不低一级市场认购活跃，全场倍数较高，显示大型机构的配置力量仍在。二级方面，本周利率债各期限收益率涨跌不一，国债短端下行明显，期限利差进一步改善，金融债部分长端期限小幅上行。本周四英央行货币政策委员会投票结果 6:2 继续维持利率在 0.25% 不变，并调低了对经济增长和薪酬的预测，不过英国央行总裁言论称仍在设法维持明年升息一次的可能。主要经济体偏鸽派的货币政策方向降低了输入性因素对国内债券市场的预期冲击
- **信用方面**，本周资金面压力回落，信用债收益率走好，高低等级呈现明显分化，高等级品种收益率微降，低等级略升，多数城投债以及中票的信用利差继续收窄，大部分行业利差有所收窄。考虑到流动性中性偏稳、金融监管持续情况下，如果信用债市场的供给回升，信用债难有新增资金，未来信用利差有一定的走阔压力。下周将陆续公布的基本面数据可能会对债市产生扰动，不过整体来看，目前经济加速向上的拐点还没有出现，当下市场对前高后低的预期也至少需要几个月的经济数据表现足够强劲才能证伪，因此利率要出现趋势性拐点，从基本面的角度来看还需要观察
- **转债及债基方面**，中证转债指数上涨 1.77%，同期上证综指上涨 0.27%，转债指数大幅跑赢股指。骆驼转债随正股上涨 3.96%，涨幅最大；永东转债随正股下跌 11.05%，跌幅最大；平均转股溢价率为 35.13%
- **股票方面**，本周围绕周期股、建军 90 周年、电影《战狼 2》等热点，钢铁、有色和军工领涨，大盘股本周表现偏弱，家电、电子和建筑板块大幅回调。总体看，本周市场表现与我们的月度策略观点基本一致。下周有一系列重要宏观数据公布，同时建议关注价值低估、有较好的成长基础的公司
- **定增方面**，7 月竞价类定增项目的折价率继续回升，证监会批准速度显著加快。此外，对于并购重组政策，中国证监会于 7 月 31 日作出新的窗口指导，并购重组所做业绩承诺不可调整，严控套利行为

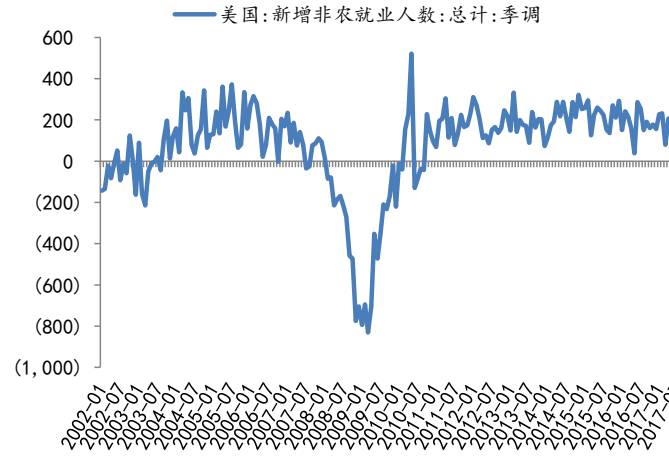
海外市场

美国: 美国 7 月非农就业人口 +20.9 万, 预期 +18 万。美国 7 月失业率 4.3%, 创十六年新低, 预期 4.3%, 前值 4.4%。美国 7 月劳动力参与率 62.9%, 前值 62.8%。|

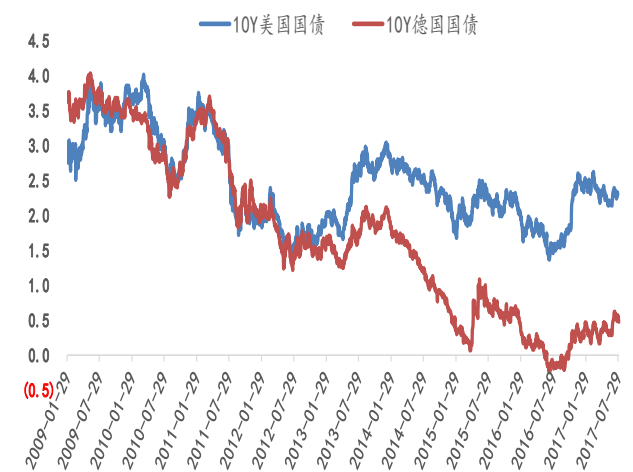
欧洲: 英国央行维持利率和 QE 规模不变, 符合预期, 英国央行利率决议 0.25%, 预期 0.25%, 前值 0.25%。德国 7 月服务业 PMI 终值 53.1, 创 10 个月新低, 预期 53.5, 初值 53.5, 6 月终值 54.0。

国债: 美债价格下跌, 债券供应增加造成收益率曲线趋陡, 10 年美债上行 6 个 bp 至 2.30%; 德债维持在 0.51%。

美国非农就业人数



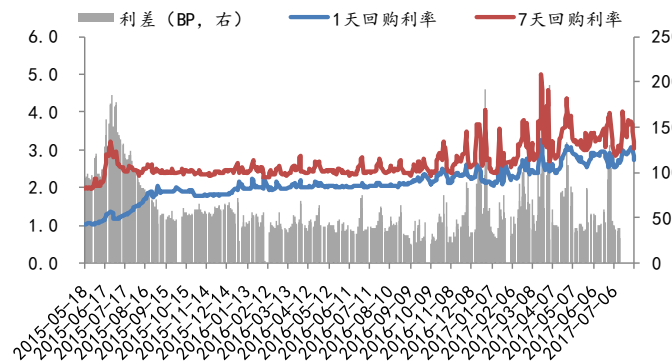
美国/德国十年期国债收益率



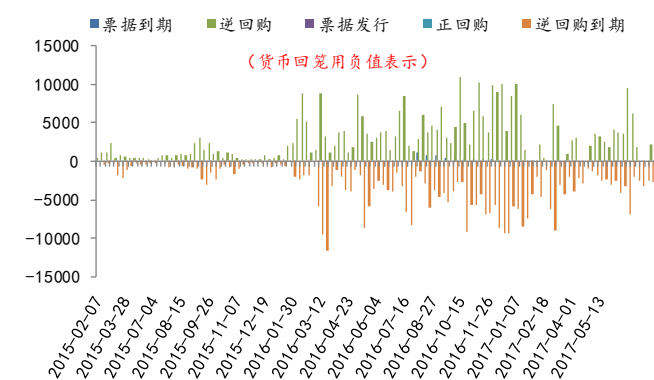
国内资金面

公开市场方面, 本周央行投放流动性 7100 亿, 净回笼 500 亿。跨月因素影响消失多数期限回购利率下行。本周 1D、7D、14D 回购利率下行 30bps、74bps、59bps 至 2.72%、3.04%、3.59%。

回购利率



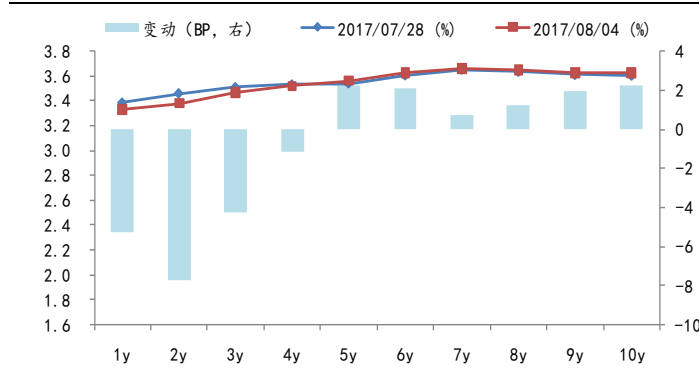
货币投放



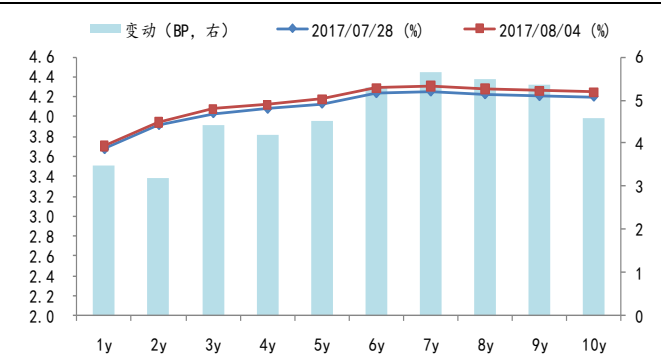
利率品

- 国债		涨跌幅
1y	3.33%	-5.27bp
5y	3.56%	2.22bp
10y	3.63%	2.28bp
- 金融债		
1y	3.71%	3.48bp
5y	4.18%	4.52bp
10y	4.25%	4.58bp
- 5年浮息债		
定存	2.26%	-2.21bp
Shibor	0.28%	-2.21bp

国债收益率



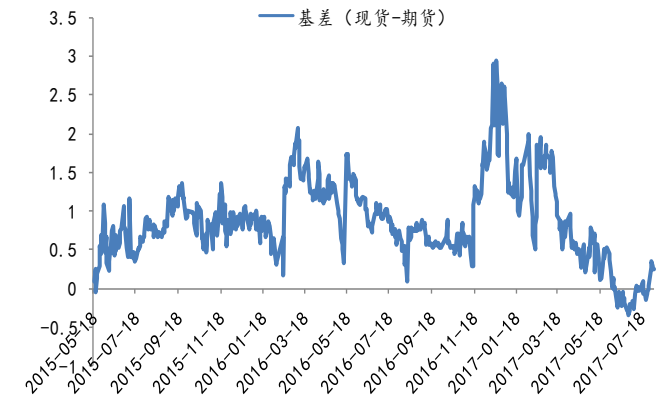
金融债收益率



国债期货

	指标	2017/7/28	2017/8/4	变化
主力合约 T1709	结算价(元)	94.95	94.74	-0.23%
	周成交量(手)	199,102	193,118	-5,984
	持仓量(手)	45,299	31,864	-13,435
	基差(元)	0.03	0.25	0.22
	IRR(% , bp)	2.68	0.39	-229
	R007(% , bp)	3.67	3.04	-63
CTD 160017	收益率(% , bp)	3.65	3.65	0

基差 (现货-期货)

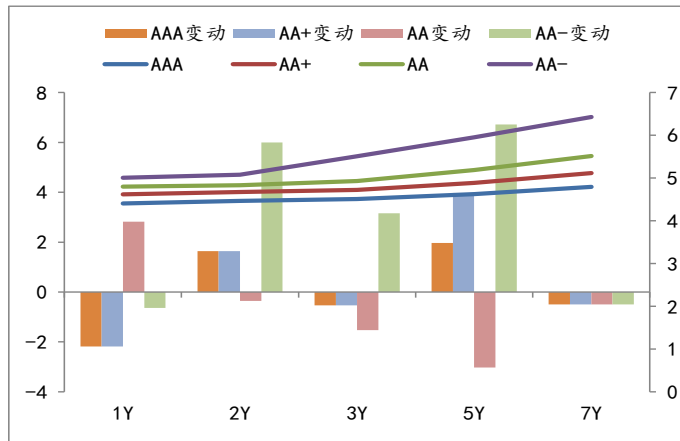


本周利率债（包括地方政府债）一级市场发行1544亿，到期1140亿，净融资404亿。本周利率债供给维持高位，全场倍数较高。本周二级收益率涨跌互现，短端继续小幅下行，长端多数期限上行。国债期货主力合约T1709结算价较上周下跌-0.23%，基差扩大至0.25。

信用品-银行间

下周一二级市场新发行信用债 47 只，发行量 549.1 亿。本周新债供给 1231.20 亿元，到期 594.98 亿元，净融资 636.22 亿元，相比上周有较大幅度的回升。从细分指标来看，短融发行规模略有回升，到期规模收缩，公用事业综合发行量位居行业前列；中票发行规模也有所回升，建筑装饰（70 亿）排名靠前；公司债发行规模下降，其中交通运输和综合占比最大。本周共有 4 只债券取消发行，规模为 31 亿元，较上周有所下降。

企业债收益率变动(变动, 左, bp)



短融中票收益率变动(变动, 左, bp)



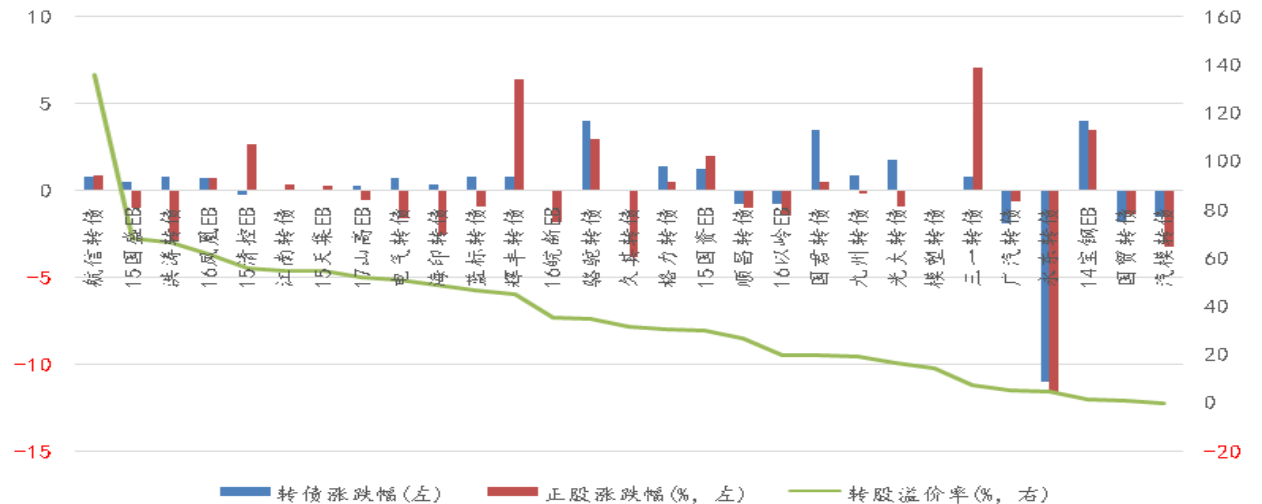
本周资金面压力回落，信用债收益率走好，高低等级呈现明显分化，高等级品种收益率微降，低等级略升，波动都在 10bp 以内，多数城投债以及中票的信用利差继续收窄，大部分行业利差有所收窄。

信用品-交易所

本周流资金面压力放缓，GC001 下行至 2.91%，GC007 下行至 3.2%。产能过剩和非过剩行业活跃个券估值小幅波动。个券中表现较为活跃的是 15 国网债 05、09 中核债 2 和 17 泗阳专项债，16 科发债、16 镇交 03 和 16 山煤 02。

中证转债指数上涨 1.77%，同期上证综指上涨 0.27%，转债指数大幅跑赢股指。骆驼转债随正股上涨 3.96%，涨幅最大；永东转债随正股下跌 11.05%，跌幅最大；平均转股溢价率为 35.13%。尽管正股涨跌互现，但多数转债在本周均实现增长，目前的平均转股溢价率也并不低，反映了资本对转债市场的兴趣和关注，并支撑了转债市场整体再度走高。

转债及正股表现

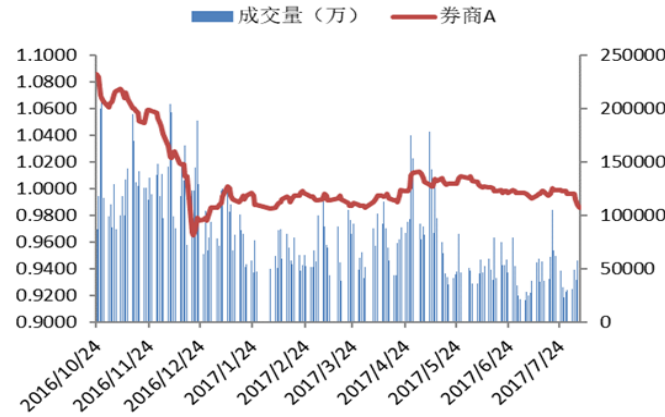


债券基金

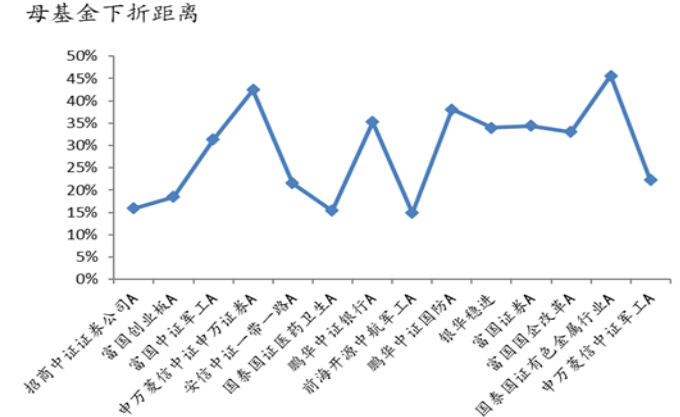
本周债券基金净值微涨。开放式纯债基金平均周回报 0.05%，其中净值表现最好是天治可转债增强 C。本周混合型债券基金净值上涨，可转债基金尤其强势，一级债基平均周回报 0.10%，收益最好的是华宝兴业可转债；二级债基平均周回报 0.07%，收益最好的是富国可转债。货币基金平均七日年化收益率下降至 3.90%。

分级 A 本周下跌幅度较大，成交量上升，隐含收益率上升至 4.82% 左右。分级 B 平均溢价率大幅上升，日均成交量也有所上升。分级基金总份额仍在继续减少。

分级 A 成交量与走势



分级 A 指标对比



股票

	最近一周	2017年累计		最近一周	2017年累计
综合指数			行业指数表现前三、后三		
上证综指	0.3%	5.1%	钢铁	10.3%	26.9%
上证50	-0.3%	14.9%	有色金属	3.9%	19.4%
中证500	0.2%	-0.6%	国防军工	2.5%	-9.1%
中小板指	-1.2%	6.8%	家用电器	-3.3%	20.6%
创业板指	-0.8%	-12.4%	电子	-2.6%	0.9%
深证成指	-0.7%	1.8%	建筑装饰	-2.3%	-0.1%
风格指数			概念指数表现前三、后三		
大盘指数	-0.4%	13.6%	长江经济带指数	4.8%	-12.5%
小盘指数	0.3%	-9.7%	雄安新区指数	3.6%	18.5%
高市盈率指数	0.2%	-18.2%	航母指数	2.7%	-5.1%
低市盈率指数	-0.4%	15.5%	无线充电指数	-4.3%	4.0%
高市净率指数	-1.5%	-17.2%	去IOE	-3.6%	-15.5%
低市净率指数	0.7%	14.6%	共享单车指数	-3.0%	-23.3%

本周回顾：

本周市场热点主要围绕周期股、建军90周年、电影《战狼2》等。以钢铁、有色金属等为代表的周期性行业，二季度以来，行业基本面明显向好，对板块指数和个股股价形成支撑。建军90周年阅兵式在7月30日举行，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平检阅部队并发表重要讲话，沙场大阅兵，多家上市公司竞相参与，助力军工板块上涨。《战狼2》用实际票房让背后的出品方、保底发行方获得了可观收益，北京文化本周应声上涨38.27%。

宏观方面，本周公布了7月的PMI，中采制造业PMI为51.4%，较6月回落0.3个百分点，比去年同期高1.5个百分点，连续12个月高于荣枯线，中采非制造业PMI为54.5%，较6月下月0.4个百分点。国际方面，就印方越界事件，新华社、解放军报、外交部、国防部、中国驻印度大使馆以及人民日报等6个国家部委或机构先后发声，表明国家主权不容侵犯的坚定立场。政治方面，7月30日上午9点，庆祝中国人民解放军建军90周年阅兵在朱日和训练基地举行，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平检阅部队并发表重要讲话。市场方面，上证综指尾盘受煤炭等板块跳水影响，放量回落明显，收盘跌0.33%报3262.08点，周涨0.27%，连续7周上扬；深成指跌0.72%报10361.23点，周跌0.73%；创业板指下挫0.78%报1719.62点，周跌0.83%。两市日均成交5508亿元，较上周日均4795上升14.87%，截止8月3日两融余额9100亿元，较上周8954亿元上升1.63%。本周小盘风格相对占优，“漂亮50”出现一定程度回调，周期股中的钢铁和有色以及军工股表现强势，家电、电子和建筑板块大幅回调，概念指数中涨幅较大的是长江经济带指数、雄安新区指数和航母指数。

本月我们策略观点为：一、市场风格趋于均衡；二、可能的路径将是龙头效应扩散、下半年可能重回成长；三、券商是较好的进攻标的。近几周一线龙头不再一枝独秀，创业板关注度逐步提升，券商板块明显好于大盘，策略观点均得到了验证。本周，由《战狼2》引发的北京文化大幅上涨，表明市场容易在低估、有基本面改善的板块突破，提醒投资者关注价值低估、有较好的成长基础的公司。板块上，今年整体环境不宜过分追高，未来重大事件请关注十九大，行业聚焦具有中国自主品牌、自主知识产权的优势行业和优质公司。

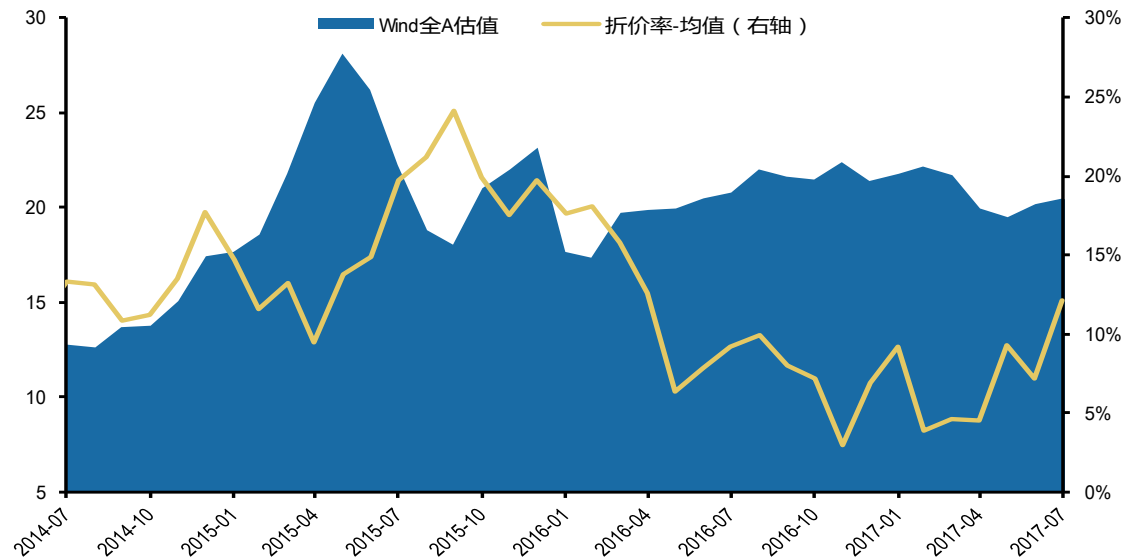
下周展望：

下周一将公布7月外汇储备报告，周二海关总署将公布今年以来外贸数据，周三将公布居民消费价格指数月度报告、工业生产者指数月度报告以及二季度金融机构直接投资流量数据。

本周围绕周期股、建军90周年、电影《战狼2》等热点，钢铁、有色和军工领涨，大盘股本周表现偏弱，家电、电子和建筑板块大幅回调。总体看，本周市场表现与我们的月度策略观点基本一致。下周有一系列重要宏观数据公布，同时建议关注价值低估、有较好的成长基础的公司。

定增

7月竞价类定增项目的折价率继续回升，证监会批准速度显著加快。此外，对于并购重组政策，中国证监会于7月31日作出新的窗口指导，并购重组所做业绩承诺不可调整，严控套利行为。



本周新过审项目

证券代码	证券简称	定价方式	增发价格	预案价下限	最新价	折溢价率	市值/亿	募集资金/亿	定增目的	定增说明	大股东参与	控制人变更	所属行业	主业变更
300345.SZ	红宇新材	定价	9.05		7.35		32.4	4.5	项目融资	PIP可控离子渗入技术产业化项目	60%	否	机械设备	否
002180.SZ	纳思达	竞价		27.74	22.17		224.4	14.3	项目融资	1. 智能化生产改造项目；2. 美国再生耗材生产基地项目；	0%	否	电子	否
600711.SH	盛屯矿业	定价			7.82		117.1	25.0	项目融资	恒源鑫茂项目，信息化平台项目，补充流动资金	0%	否	有色金属	否
600782.SH	新钢股份	竞价		3.11	5.51	77.17%	153.6	17.6	项目融资	用于煤气综合利用高效发电项目，偿还银行贷款	0%	否	钢铁	否
603318.SH	派思股份	竞价			12.49		45.6	5.2	项目融资	多个能源建设项目	0%	否	机械设备	否
002240.SZ	威华股份	定向			15.71		77.1	6.6	项目融资	增资控股江西万弘高新技术材料有限公司60%股权，资金	100%	否	轻工制造	否
600643.SH	爱建集团	定向	9.2		15.72	70.87%	225.9	17.0	补充流动资金	用于补充爱建信托资本金，由爱建信托实施创投投资项目	100%	否	非银金融	否