

一周观点

- **利率方面**，本周公开市场净回笼 300 亿，资金面平稳。利率债各期限收益率基本稳定，部分期限微弱上行。地缘政治因素影响下市场避险情绪上升，美元贬值加速，风险资产在全球范围内迎来剧烈调整，整体对债市改善形成一定的支撑。本周公布的进出口和价格数据部分低于预期，对市场情绪也形成一定的扰动。虽然短期出现经济数据低于预期和风险偏好下降等利于债市的因素，但考虑年底前供给侧改革叠加环保因素难以转向，上游资源品价格大概率继续维持升势，经济难有超预期调整，并不支持债券基本面的改善，维持收益率区间震荡的判断。但后续也须重点关注价格过快上涨后周期品相关产业政策的变化，对可能发生的风险因素做好预判
- **信用方面**，本周资金面先紧后松，信用债收益率整体上行，信用利差走阔，前期信用利差压缩幅度较大的走阔幅度最为明显。信用债在过去两个月以来持续走强，机构不断加仓，不过近期在供给压力回升，没有进一步新增资金进场的情况下，存在调整压力。政策角度，金融去杠杆和强监管不断推行，如果从长远角度来说会降低金融机构风险偏好和实体融资需求，对债市有利。但是目前这种政策导向会对市场结构有负面冲击，尤其是金融机构的杠杆和风险偏好已经有所回升，而市场对强监管和去杠杆的定价不充分，投资上应当有所警惕
- **转债及债基方面**，中证转债指数下跌-2.74%，同期上证综指下跌-1.64%，转债指数大幅跑输股指。15 天集 EB 随正股上涨 0.05%，涨幅最大；国贸转债随正股下跌 4.62%，跌幅最大；平均转股溢价率为 35.65%。本周纯债债券基金和混合型债券基金净值均下跌。分级 A 本周大幅下跌，成交量再度下降
- **股票方面**，本周市场热点仍然是周期股，受中钢协“喊话”影响，本周周期股短线大幅下跌。指数方面，沪深两市均大幅下跌，创业板指数一枝独秀，食品饮料、医药生物、农林牧渔涨幅位列前三甲，钢铁、非银金融和化工大幅回调。下周关注朝鲜半岛局势的走势以及周期股的行情变化，同时建议关注价值低估、有较好成长基础的公司
- **定增方面**，最新折价率维持在 5%左右，随着再融资新规的推出，竞价定增中发行期首日定价的占比将明显提高，在此背景下折价率可能进一步收窄到 5%以内，同时也会出现更多的溢价认购情形

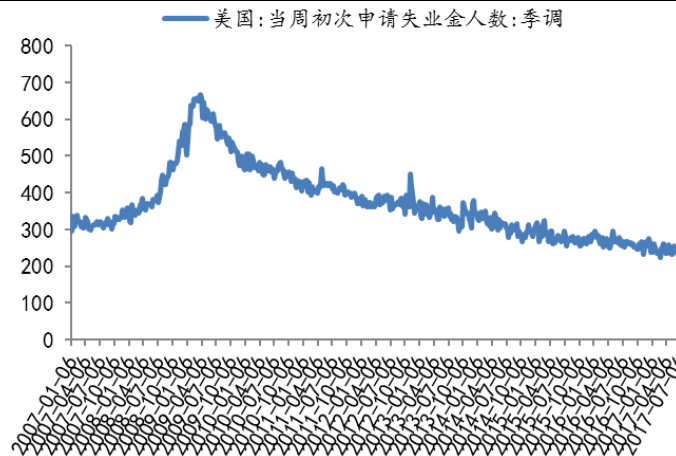
海外市场

美国：美国7月PPI环比现值-0.10%，前值0.10%。CPI环比现值0.10%，前值0.00%。美国8月5日当周首次申请失业救济人数24万人。

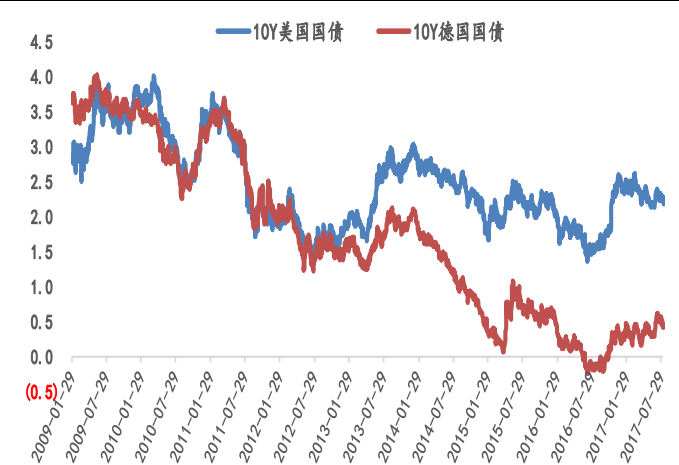
欧洲：德国6月工业产出环比-1.10%，预期0.20%，前值1.20%。德国7月CPI环比终值0.40%，预期0.40%，前值0.40%。CPI同比终值1.70%，预期1.70%，前值1.70%。

国债：美债价格下跌，收益率曲线趋陡，10年美债收益率跌至六周低位2.182%，周四尾盘为2.211%，尾盘报2.188%。

美国首次申请失业救济人数



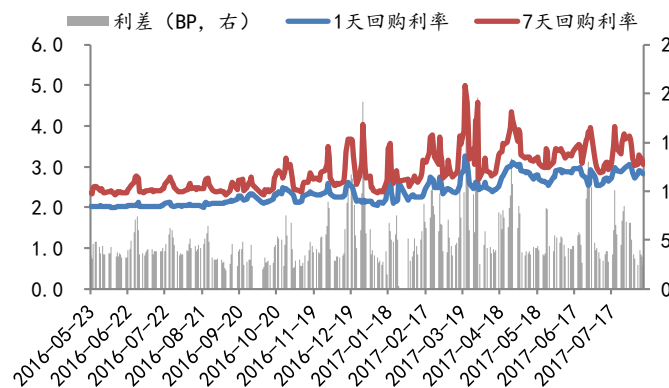
美国/德国十年期国债收益率



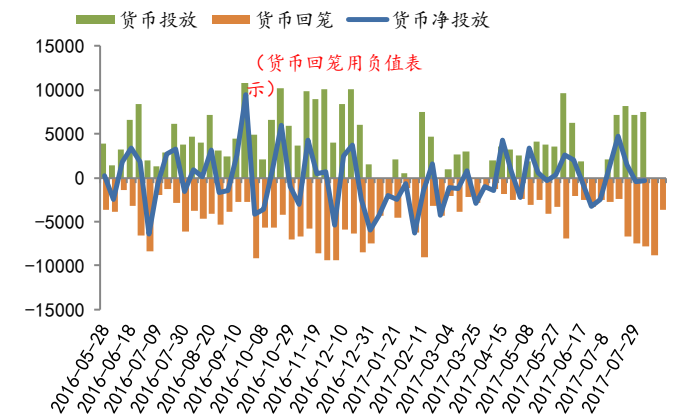
国内资金面

公开市场方面，本周央行投放流动性7500亿，净回笼300亿。本周各期限利率平稳，虽然未来两周公开市场到期量大(未来一周将近9000亿到期)，但央行大概率继续维持资金面“不紧”，对冲到期量大的影响。本周1D、7D、14D较上周基本持平，收报2.82%、3.07%、3.56%。

回购利率



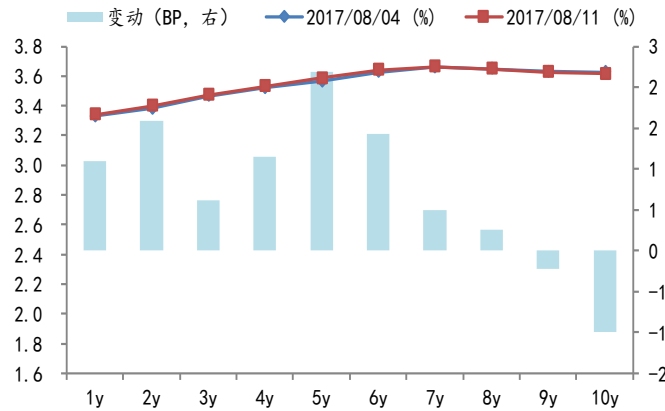
货币投放



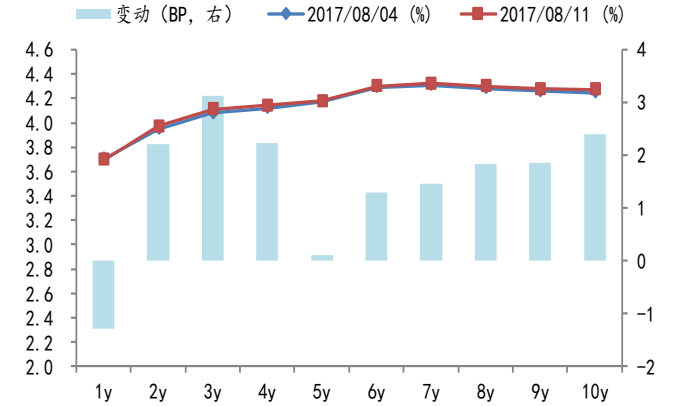
利率品

- 国债		涨跌幅
1y	3.34%	1.10
5y	3.62%	-0.99
10y	27.50	-3.13
- 金融债		3.14 -3.15
1y		涨跌幅 (bp)
5y	3.69%	-1.28
10y	4.27%	2.39
- 5年浮息债		57.68
定存	-2.57	1.80
Shibor	3.34%	1.10

国债收益率



金融债收益率



国债期货

	指标	2017/8/4	2017/8/11	变化
主力合约 T1712	结算价(元)	94.72	94.67	-0.05%
	周成交量(手)	49,648	141,712	92,064
	持仓量(手)	28,078	49,932	21,854
	基差(元)	0.43	0.28	-0.15
	IRR(%, bp)	2.34	2.31	-3
	R007(%, bp)	3.04	3.07	3
CTD 170010	收益率(%, bp)	3.62	3.62	-1

基差 (现货-期货)

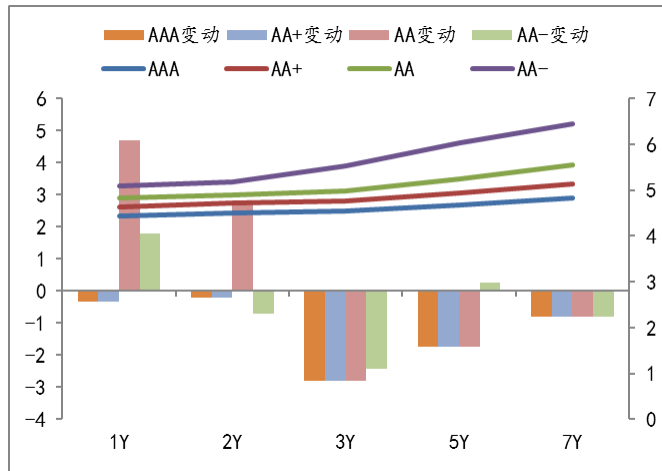


本周利率债（包括地方政府债）一级市场发行3518亿，到期770亿，净融资2748亿。今年上半年利率债发行较慢，之后预计将有所提速，可能对市场形成压力。本周二级收益率平稳，部分期限微幅上行，考虑当前期限利差依旧处于低分位水平，基本面因素平稳状态下未来大概率继续演绎收益率曲线改善的行情。国债期货主力合约 T1709 结算价较上周下跌0.05%，基差扩大至0.25。

信用品-银行间

下周一二级市场新发行信用债 54 只，发行量 511.5 亿。本周新债供给上涨为 1397.1 亿，主要为产业债。中票、企业债（产业）、公司债的净融资规模均保持在正值区间。细分指标来看，短融发行量小幅上涨，采掘业、化工业发行量分别为 55 亿和 45 亿。中票发行规模扩大，规模位居前列的为建筑装饰 52 亿，综合 49 亿，房地产 30 亿。公司债发行量继续回升，其中非银金融占比最大 129.2 亿，综合 63.4 亿，公用事业 48 亿。由于 6 月份以来信用债市场供需两旺，取消发行和推迟发行量有明显减少。

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)



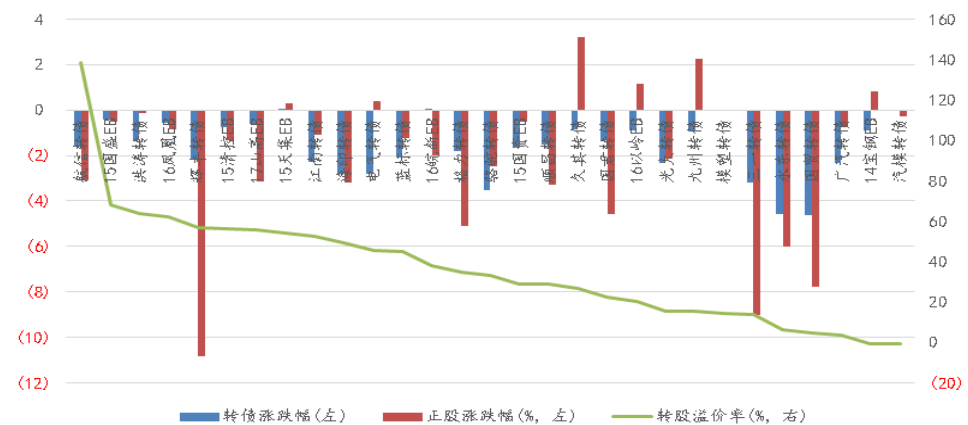
资金价格先下后上，信用债普遍调整，其中城投债调整幅度大于产业债，中长端调整幅度大于长端，城投债收益率普遍上行 5BP，产业债上行幅度在 3-5BP 左右

信用品-交易所

本周资金面先紧后松，收益率短端上行，长端下行。个券成交依然不活跃，周估值变动不大。本周产能过剩和非过剩的品种成交活跃度均不大，周度波动较小。

中证转债指数下跌-2.74%，同期上证综指下跌-1.64%，转债指数大幅跑输股指。15 天集 EB 上涨 0.05%，涨幅最大；国贸转债随正股下跌 4.62%，跌幅最大；平均转股溢价率为 35.65%。目前的平均转股溢价率仍然处于高位，反映了资本对转债市场的兴趣和关注并未衰减。

转债及正股表现

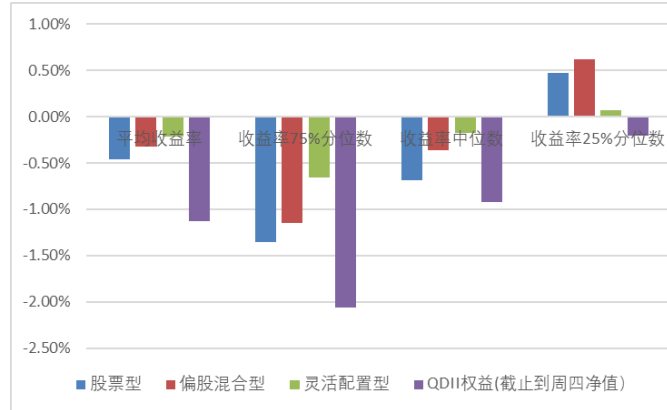


权益基金

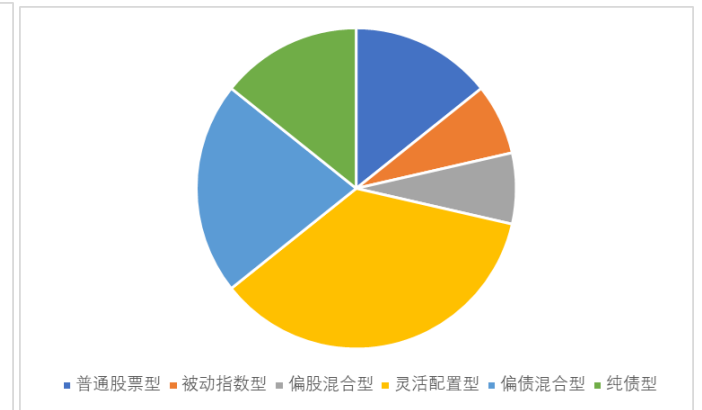
本周权益基金净值下跌，主动股票型和偏股混合型基金平均周回报-0.36%，灵活配置型基金平均周回报-0.31%。医药和农业行业主题的基金本周表现较好，其中收益最好的是易方达医疗保健；重仓消费行业，尤其是食品饮料的基金本周也有较好收益；配置周期股的基金有明显回调。本周港股和海外市场的大幅回调以及人民币兑美元汇率走强也导致了沪港深基金和QDII基金整体收益较差。

基金发行方面，本周有14只基金开始募集，与上周持平，权益型基金占9只。本周有23只基金成立，权益型基金占14只，其中银华明择多策略(10.89亿)和华夏节能环保(11.76亿)募集金额较大。

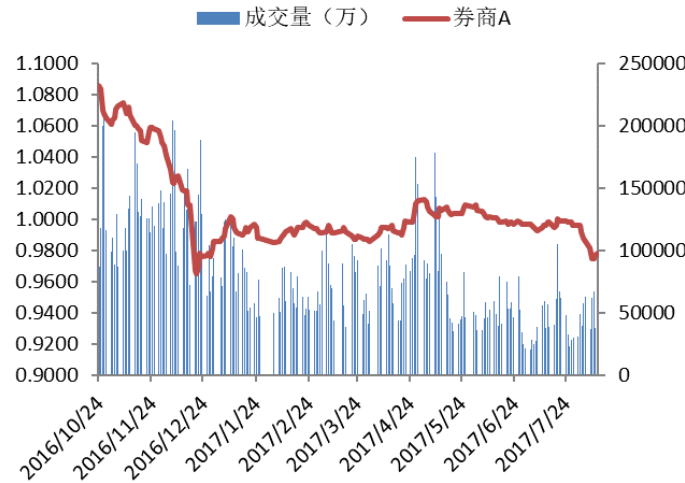
权益基金本周表现



本周开始募集基金情况

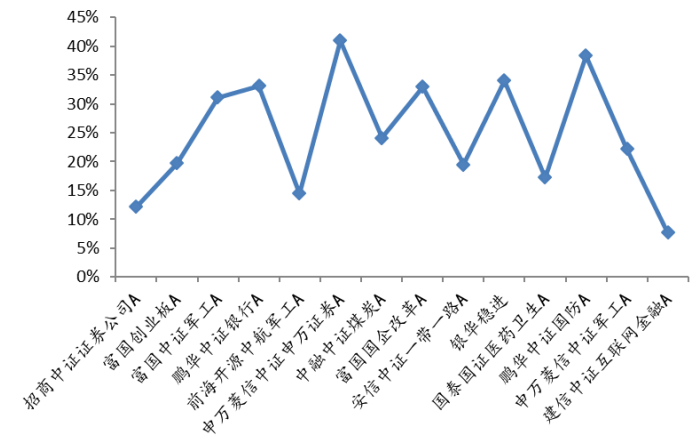


分级A成交量与走势



分级A指标对比

母基金下折距离



债券基金

本周债券基金净值下跌。开放式纯债基金平均周回报-0.03%，其中净值表现最好是平安大华惠隆。本周混合型债券基金净值下跌，主要由于可转债较大幅度回调，一级债基平均周回报-0.16%，收益最好的是国泰创利；二级债基平均周回报-0.29%，收益最好的是东吴优信稳健。货币基金平均七日年化收益率微降至3.89%左右。

分级A本周继续较大幅度下跌，成交量与上周基本持平，隐含收益率上升至4.84%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。

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	-1.6%	3.4%	食品饮料	3.7%	21.3%
上证50	-2.2%	12.4%	医药生物	1.6%	-4.3%
中证500	-1.0%	-1.6%	农林牧渔	0.9%	-16.6%
中小板指	-0.3%	6.5%	化工	-3.6%	-5.2%
创业板指	1.3%	-11.2%	非银金融	-4.2%	8.3%
深证成指	-0.7%	1.1%	钢铁	-5.4%	20.0%
风格指数			概念指数表现前三、后三		
大盘指数	-1.5%	11.8%	稀土永磁指数	4.7%	6.2%
小盘指数	-0.7%	-10.3%	装配式建筑指数	4.0%	12.0%
高市盈率指数	-0.9%	-18.9%	苹果指数	2.6%	11.7%
低市盈率指数	-2.4%	12.7%	金控平台指数	-3.8%	-6.7%
高市净率指数	0.1%	-17.1%	粤港澳自贸区指数	-3.9%	14.9%
低市净率指数	-3.3%	10.7%	西藏振兴指数	-4.4%	-4.0%

本周回顾：

本周市场热点仍然是周期股。随着钢铁、有色金属和煤炭去产能工作的推进，周期性行业发展环境得到了显著改善，本周前几日周期性板块维持了近期的上涨势头。但8月10日晚，中钢协公众号发文，针对近期钢铁上市公司股票价格“异动”、钢材市场价格走高的现象进行“喊话”，称当前钢材价格大幅上涨并非市场需求拉动或是市场供给减少所致，而是一部分机构对去产能进行了过度解读甚至误读。受此影响，8月11日的有色金属、钢铁和煤炭板块均下跌超5%，位列当日跌幅前三甲。市场普遍认为，中钢协喊话降温，成为本周周期股短线大幅下跌的最主要因素。真可谓成也周期，败也周期！

宏观方面，本周有若干重要宏观数据发布：7月中国外汇储备上升239.3亿美元至30807亿美元，连续上涨6个月，以SDR计值，外储从6月的21969亿继续小幅下降85亿至21884亿，连续下降5个月，降幅较上月略有收窄；7月份美元计价的出口同比下滑4.1个百分点至7.2%，大幅低于市场10.4%的预期，进口同比下滑6.2个百分点至11%，大幅低于市场16.3%的预期，贸易顺差467亿美元，符合市场470亿美元的预期；7月CPI环比上升0.1%，较上月回升0.3个百分点，略低于季节性，同比上涨1.4%，较上月小幅下滑0.1个百分点，略低于市场1.5%的预期，剔除食品和能源的核心CPI同比上涨2.1%，较上月回落0.1个百分点。国际方面，8月9日特朗普发推称，“朝鲜最好不要再威胁美国。否则他们将面对世上前所未见的怒火与打击”，朝鲜也不甘示弱，朝鲜中央通讯社称，朝鲜预计将向关岛周围发射四枚“火星-12”型中远程战略弹

道导弹，这些导弹将飞越日本领空。受避险情绪影响，全球股市随后都遭遇了全线下挫。市场方面，上证综指周跌 1.64%报 3208.54 点，险守 3200 点，结束了此前的 7 周连涨；深证综指周跌 0.67%报 1842.60 点；创业板本周逆势上涨 1.31%报 1742.14 点。两市日均成交 5084 亿元，较上周日均 5508 亿元下跌 7.70%，截止 8 月 10 日两融余额 9134.52 亿元，较上周上升 68.22 亿元。本周创业板指数一枝独秀，食品饮料、医药生物、农林牧渔涨幅位列前三甲，钢铁、非银金融和化工大幅回调，概念指数中涨幅较大的是稀土永磁指数、装配式建筑指数和苹果指数。

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。本周创业板的一枝独秀，再次表明市场容易在低估、前期过跌的板块突破，提醒投资者关注价值低估、有较好成长基础的公司。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：

8 月 18 日，预计国内成品油新一轮调价窗口开启；北美自贸协定重新谈判，首轮谈判于 8 月 16 日至 20 日在美国首都华盛顿举行；同时值得关注的还有半岛局势的走势以及周期股的行情变化。

本周市场热点仍然是周期股，受中钢协“喊话”影响，本周周期股短线大幅下跌。指数方面，沪深两市均大幅下跌，创业板指数一枝独秀，食品饮料、医药生物、农林牧渔涨幅位列前三甲，钢铁、非银金融和化工大幅回调。下周关注朝鲜半岛局势的走势以及周期股的行情变化，同时建议关注价值低估、有较好成长基础的公司。

定增

最新折价率维持在 5%左右，随着再融资新规的推出，竞价定增中发行期首日定价的占比将明显提高，在此背景下折价率可能进一步收窄到 5%以内，同时也会出现更多的溢价认购情形。

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	折溢率	市值/亿	募集资金/亿	定增目的	定增说明	所属行业
600497.SH	驰宏锌锗	定价	4.18		7.53	80.14%	324.54	41.53	补充流动资金	1.铅锌银矿深部资源接替技改工程项目 2.160kt/a废旧铅酸电池无害化综合回收项目 3.偿还银行贷款项目	有色金属
002404.SZ	嘉欣丝绸	定向		7.19	7.50	4.31%	39.05	3.96	项目融资	用于智慧工厂集与外贸综合服务平台项目、自有品牌营销渠道智能化升级改造项目、仓储物流基地项目	纺织服装
002760.SZ	凤形股份	竞价		33.99	31.68		27.88	11.00	融资收购其他资产	用于收购雄伟精工100%股权（汽车零部件模具）	机械设备
300334.SZ	津膜科技	定向	15.41		22.40	45.36%	61.83	3.58	融资收购其他资产	购买金桥水科 100%股权，交易完成后，金桥水科将成为上市公司的全资子公司	公用事业
603300.SH	华铁科技	定向			11.32		45.88	9.00	项目融资	用于建筑安全支护设备租赁服务能力升级扩建项目	非银金融
600080.SH	金花股份	定向	9.41		11.16	18.60%	34.07	6.70	项目融资	用于新工厂搬迁扩建项目、补充流动资金	医药生物
300334.SZ	津膜科技	定向			22.40		61.83	1.09	配套融资	用于支付本次交易现金对价、标的公司在建项目及支付本次交易相关费用	公用事业
002780.SZ	三夫户外	定向			23.28		23.56	2.60	项目融资	用于三夫户外活动赛事、营地+培训、零售+体验综合运营中心建设项目和三夫总部办公及研发中心建设项目	纺织服装
603599.SH	广信股份	定向		16.23	15.48	-4.62%	58.28	13.99	项目融资	用于广信股份3000吨/年吡唑醚菌酯项目、广信股份1200吨/年噁唑菌酯项目、东至广信1.5万吨/年邻苯二胺清洁化生产技改项目、东至香隅化工园北区24MW热电联产项目、东至广信码头工程项目、广信股份研发中心项目	化工