

## 一周观点

- **利率方面**，本周公开市场到期量 6800 亿，央行 OMO 和 MLF 共投放 3200 亿，累计净回笼 3600 亿，季末央行仍然维持流动性紧平衡。本周资金利率长时间维持高位，跨节资金报价一度超过 10%，各期限价格直到周五才出现回落。银行因 MPA 考核压力较大，月末流动性释放困难，节后资金面紧张态势将有望改善。二级方面，利率债整体呈现震荡走势，金融债受季末资金面影响，短端利率小幅走高，国债各期限收益率整体变化不大。9 月公布 PMI 为 52.4，高于市场预期 51.6，创 2012 年 5 月以来新高，分项来看新订单、原材料采购量等有明显上升，主因季节性因素和国庆、中秋双节影响，带动企业提前备货。另外，中采 PMI 和财新 PMI 再度背离，大小企业或受环保政策影响继续分化。本周央行宣布对金融领域实施定向降准，一定程度提振了债市情绪，但由于落地时间预计在 2018 年 2、3 月份，释放流动性有限，利好程度还需进一步考证
- **信用方面**，跨季前资金面极为紧张，受资金面影响，信用债市场情绪偏弱，短端收益率上浮明显，长端小幅回落。信用利差整体持续收敛，短期高等级品种收敛幅度更大，钢铁、公用事业等行业利差有所收敛，房地产类产业债行业利差高评级上行、中低评级下行。临近节前市场交投较为清淡，二级市场成交以短端为主，一级市场发行量基本稳定，民营企业和国有企业持续分化。短期来看定向降准带来的债券市场情绪的回暖，信用债配置方面建议以中高评级为主，可适度拉长久期。不过考虑到定向降准的规模有限，金融监管的长期趋势仍在，后续仍需关注市场对于政策面的情绪是否会过度乐观，从而产生波动的风险
- **转债及债基方面**，中证转债指数下跌 0.59%，同期上证综指下跌 0.11%，转债指数连续三周跑输股指。三一转债随正股上涨 2.91%，涨幅最大；16 皖新 EB 随正股下跌 1.29%，跌幅最大；平均转股溢价率为 32.72%，较上周有所下降。本周纯债债券基金上涨，混合型债券基金净值上涨。货币基金平均七日年化收益率上升至 4.11%。分级 A 本周上涨为主，周平均成交量创新低。
- **股票方面**，本周 A 股主要指数窄幅波动，其中沪指跌幅 0.1%，深成指涨幅 0.2%，创业板涨幅 0.03%。行业表现上，食品饮料、通信、军工领涨，建筑装饰、纺织服装和房地产落后。市场风格均衡，打板、5G、宽带提速等概念指数涨幅领先。宏观数据方面，8 月规模以上工业企业实现利润总额 6719.7 亿元，同比增长 24%；企业资产负债率 55.7%，同比降低 0.7 个百分点；9 月官方制造业 PMI 为 52.4。政策方面，发改委将政府制定价格范围进一步缩小为重要公用事业，国务院召开座谈会研究营改增试点深化问题，并多次提出加大对小微企业支持力度，央行决定对普惠金融实施定向降准政策
- **定增方面**，8 月竞价型的项目的折价率维持在历史高位，达到 14%。审核速度方面，9 月过会项目数量小幅下降，但仍然维持在今年以来的高位

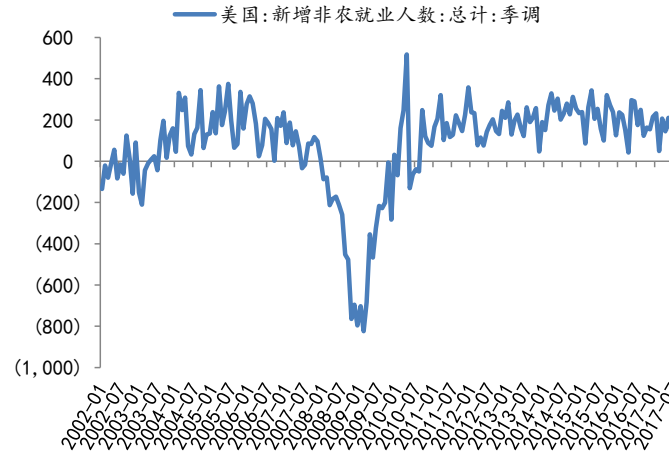
## 海外市场

**美国:**美国9月非农就业人口 -3.3万,为2010年9月来首次下跌,预期 +8万。美国9月ISM制造业指数 60.8,为2004年5月以来新高,预期 57.5,前值 58.8。

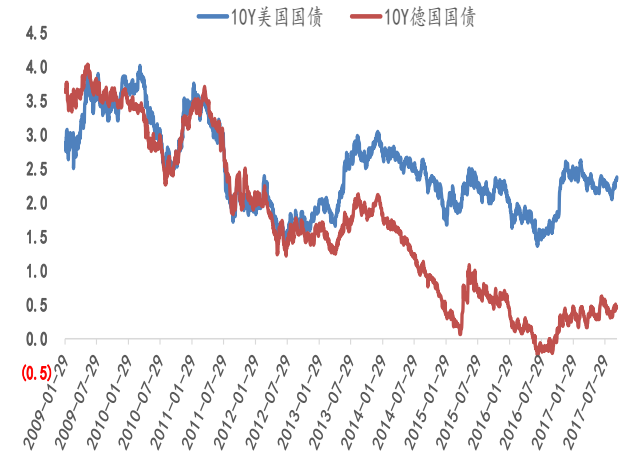
**欧洲:**欧元区9月服务业PMI终值 55.8,创四个月新高,预期 55.6,初值 55.6;8月终值 54.7。欧元区8月PPI环比 0.3%,预期 0.1%,前值 0.0%,同比 2.5%,预期 2.3%,前值 2%。

**国债:**过去两周,10年美债上行11个bp至2.37;德债下行2个bp至0.45%。

### 美国非农就业人数



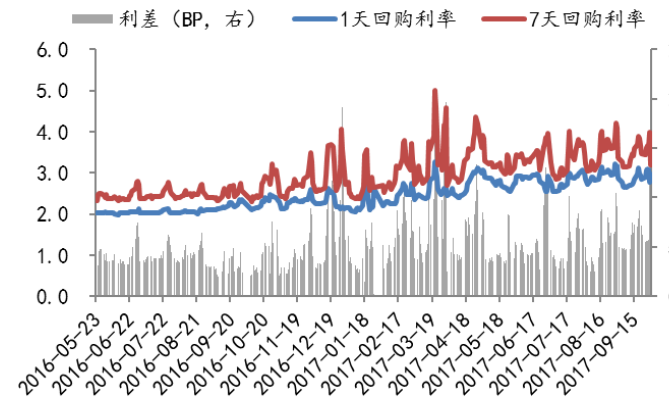
### 美国/德国十年期国债收益率



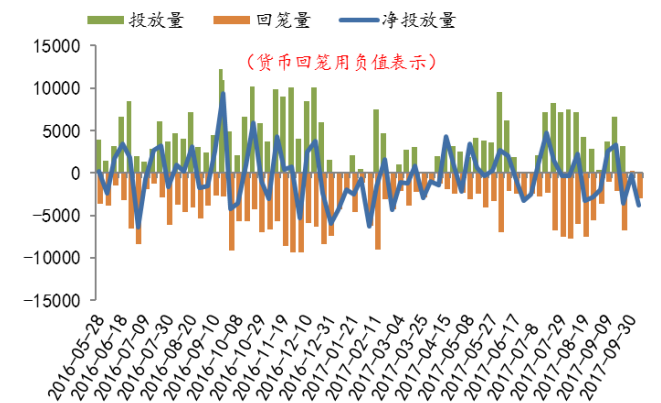
## 国内资金面

公开市场方面,本周央行投放流动性 3200 亿,净回笼 3600 亿。本周资金利率长时间维持高位,跨节资金报价一度超过 10%,各期限周五报价有较大回落。本周 1D、7D、14D 较上周变 11.24bp、-27.12bp、2.63bp,收报 2.96%、3.20%、4.13%。

### 回购利率



### 货币投放



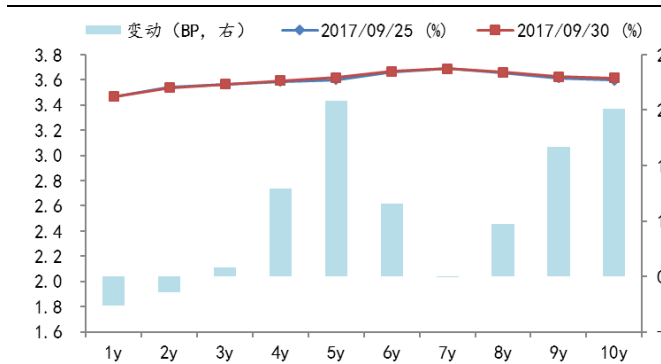
## 利率品

- 国债		涨跌幅 (bp)	历史分位数
1y	3.47%	-0.26	87.90%
10y	3.61%	1.51	61.30%
10y-1y(bp)	14.76	-2.19	1.80%
10y-5y(bp)	-0.30	-0.36	0.30%

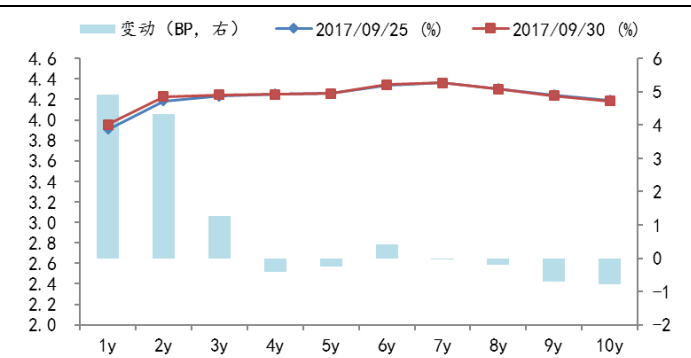
  

- 金融债		涨跌幅 (bp)	历史分位数
1y	3.96%	4.91	82.60%
10y	4.19%	-0.79	62.20%
10y-1y(bp)	22.95	-3.62	4.40%
10y-5y(bp)	-2.21	-1.23	0.20%

### 国债收益率



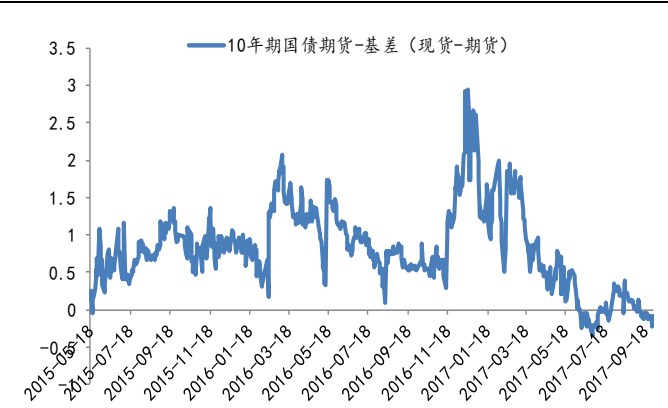
### 金融债收益率



### 国债期货

	指标	2017/9/22	2017/9/29	变化
主力合约 T1712	结算价(元)	95.11	95.21	0.11%
	周成交量(手)	176,123	135,148	-40,975
	持仓量(手)	74,306	71,544	-2,762
	基差(元)	-0.12	-0.09	0.03
	IRR(% , bp)	3.93	4.49	55
	R007(% , bp)	3.58	4.00	42
CTD 170010	收益率(% , bp)	3.64	3.62	-2

### 基差 (现货-期货)

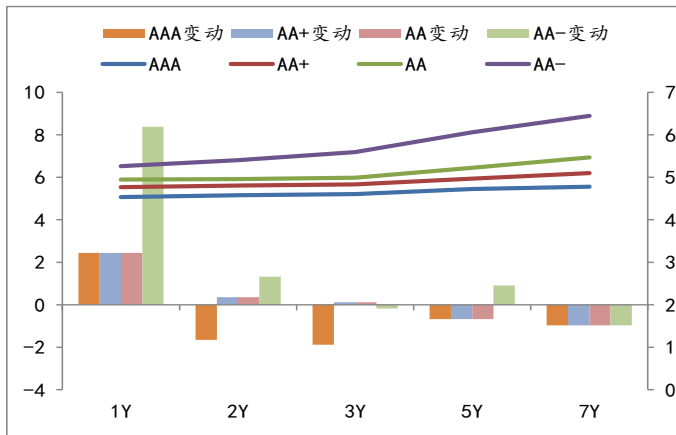


本周利率债（包括地方政府债）一级市场发行1452.54亿，到期196亿，净融资1256.54亿。金融债受季末资金面影响，短端利率小幅走高，国债各期限收益率整体变化不大。国债期货主力合约T1712结算价较上周上涨0.11%，基差-0.09。

## 信用品-银行间

下周一二级市场新发行信用债 20 只，发行量 248.7 亿。节前新债供给有所下降，总发行量 1042.47 亿元，到期 791.55 亿元，净融资 250.92 亿元。其中除了企业债小幅净回笼以外，公司债、短融、中票净融资额均为正。其中企业债发行人全部为城投，资质整体较弱，公司债除城投外，多元金融、资本货物等行业发行较多。同时 8 月以来资质较好的地产公司债发行有所增加。

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)



跨季前资金面极为紧张，信用债市场情绪偏弱，短端收益率上浮 2-10bp，长端小幅回落。信用利差整体持续收敛，短期高等级品种收敛幅度更大，钢铁、公用事业等行业利差有所收敛，房地产类产业债行业利差高评级上行、中低评级下行。

## 信用品-交易所

本周资金面极为紧张，GC001 大幅上行至 16.63%，GC007 上行至 14.65%。房地产和过剩产能行业个券仍是成交主力，收益率涨跌互现。个券中表现较为活跃的是 14 太原经开债、09 中核债 2 和 17 邳州经发债，16 房信 03、14 雏鹰债和 16 南宁债。

中证转债指数下跌 0.59%，同期上证综指下跌 0.11%，转债指数连续三周跑输股指。三一转债随正股上涨 2.91%，涨幅最大；16 皖新 EB 随正股下跌 1.29%，跌幅最大；平均转股溢价率为 32.72%，较上周有所下降。雨虹转债在本周完成网上申购，最新转股溢价率为 -0.24%。本周正股涨跌互现，多数转债随正股涨跌，但国贸、久其等涨幅与正股出现了较大背离。平均转股溢价率略有下降，市场情绪有所降温。

转债及正股表现

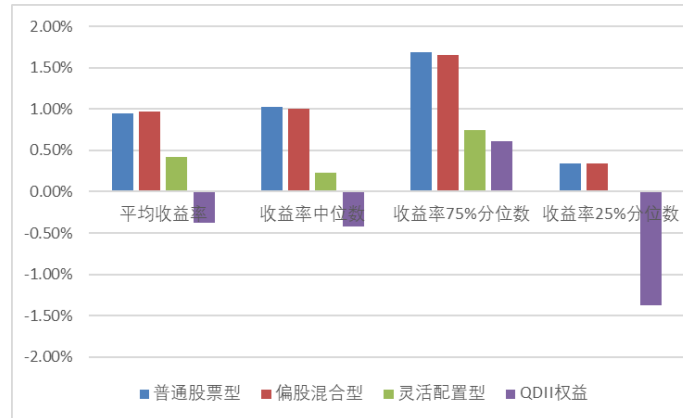


## 权益基金

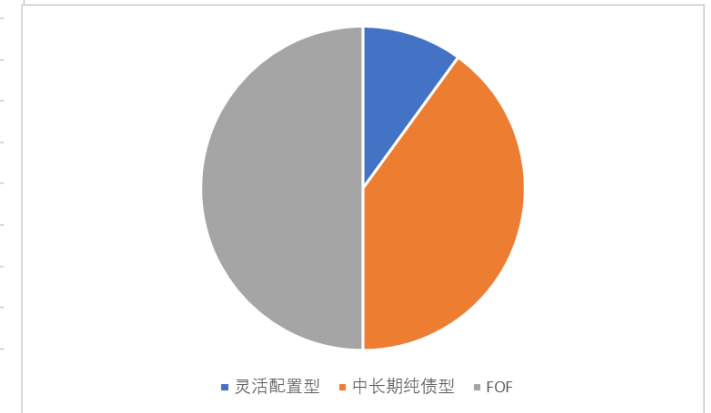
本周权益基金涨跌互现，主动股票型和偏股混合型基金平均周回报 0.96%，灵活配置型基金平均周回报 0.43%。本周重仓通信、军工和食品饮料的基金以及成长风格基金收益较好，如前海开源大安全核心和富国高新技术产业；而重仓地产股的基金和沪港深基金净值收益较差。本周海外市场中港股下跌明显，QDII 权益基金平均周回报-0.38%，本周收益最好的仍然是投资原油类股票的 QDII 基金。

**基金发行方面**，本周有 10 只基金开始募集，其中包括 5 只 FOF 产品。本周有 26 只基金成立，权益型基金占 16 只，其中明星基金经理田汉卿名下产量化策略基金华泰柏瑞量化阿尔法募集规模达到 51.57 亿，创年内权益基金募集纪录。

权益基金本周表现



本周开始募集基金情况

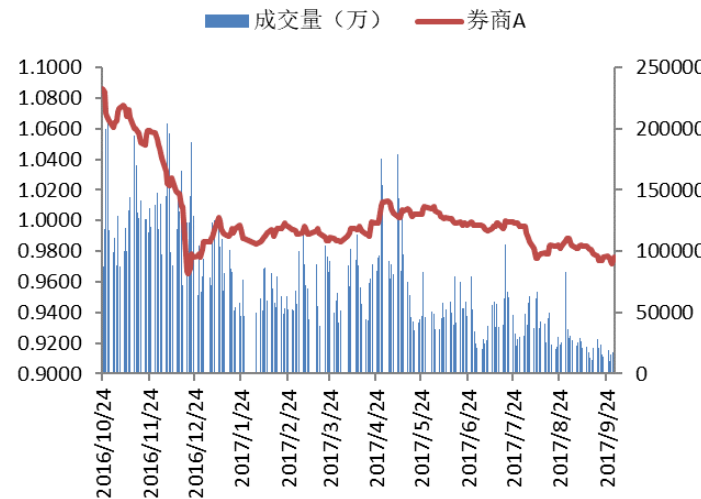


## 债券基金

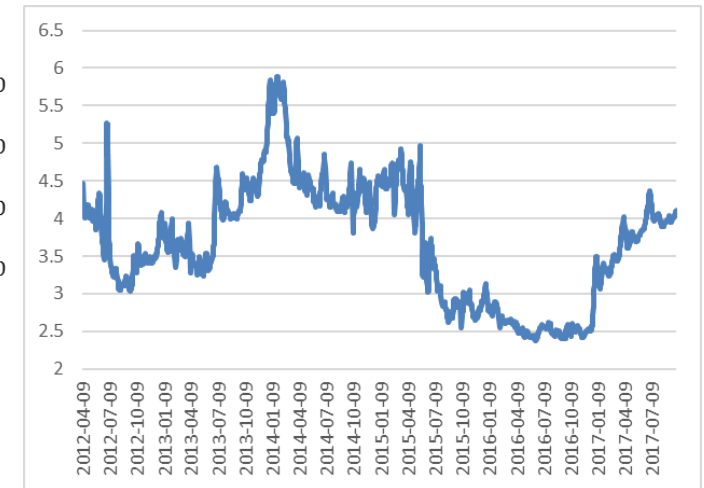
本周纯债基金净值上涨，开放式纯债基金平均周回报 0.07%，其中净值表现最好是南方宏元 C。本周混合型债券基金净值上涨，一级债基平均周回报 0.06%，收益最好的是华泰柏瑞丰汇 A；二级债基平均周回报 0.09%，收益最好的是上投摩根双债增利 A。货币基金平均七日年化收益率上升至 4.11%。

**分级 A 本周上涨为主**，周平均成交量再创新低，隐含收益率微升至 4.96% 左右，溢价率下降至 -0.05%。分级 B 平均溢价率上升，日均成交量下降。分级基金总份额仍在继续减少。

分级 A 成交量与走势



货币基金历史七日年化



**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	-0.1%	7.9%	食品饮料	3.5%	31.6%
上证 50	-0.3%	16.9%	通信	3.4%	4.5%
中证 500	0.5%	5.4%	国防军工	2.0%	-7.1%
中小板指	0.5%	16.8%	建筑装饰	-1.3%	1.7%
创业板指	0.03%	-4.8%	纺织服装	-1.5%	-16.0%
深证成指	0.2%	8.9%	房地产	-3.9%	0.4%
风格指数			概念指数表现前三、后三		
大盘指数	0.1%	17.6%	打板指数	8.5%	256.6%
小盘指数	0.1%	-4.3%	5G 指数	6.2%	6.0%
高市盈率指数	-0.5%	-14.2%	宽带提速指数	5.9%	6.7%
低市盈率指数	-0.4%	18.1%	鸡指数	-3.8%	-23.2%
高市净率指数	0.4%	-8.9%	冷链物流指数	-4.3%	1.0%
低市净率指数	-0.9%	14.4%	次新股指数	-5.1%	-25.0%

宏观数据方面，9月26日，财政部公布数据，8月中国中央政府收入5504亿元，支出8490亿元；二季度中国政府债务余额为12.47万亿元，前值为11.99万亿元。9月27日，财政部公布数据，1-8月国有企业营业利润总额19114.1亿元，同比增长21.7%。9月28日，国家统计局公布数据，8月规模以上工业企业实现利润总额6719.7亿元，同比增长24%，创四年来新高；8月末，规模以上工业企业资产负债率为55.7%，同比降低0.7个百分点，利润率显著提高。9月28日，外管局公布数据，8月我国国际收支口径的国际货物和服务贸易顺差收窄至1144亿元人民币。9月29日，国资委公布数据，中国1-8月央企实现利润总额9766亿元，同比增长17.3%；中国8月末央企平均资产负债率稳定在66.5%，比年初下降0.2个百分点。9月30日，外管局公布数据，6月末中国全口径外债余额为105870亿元人民币。10月1日，国家统计局公布数据，中国9月官方制造业PMI为52.4，预期值51.6，前值为51.7。

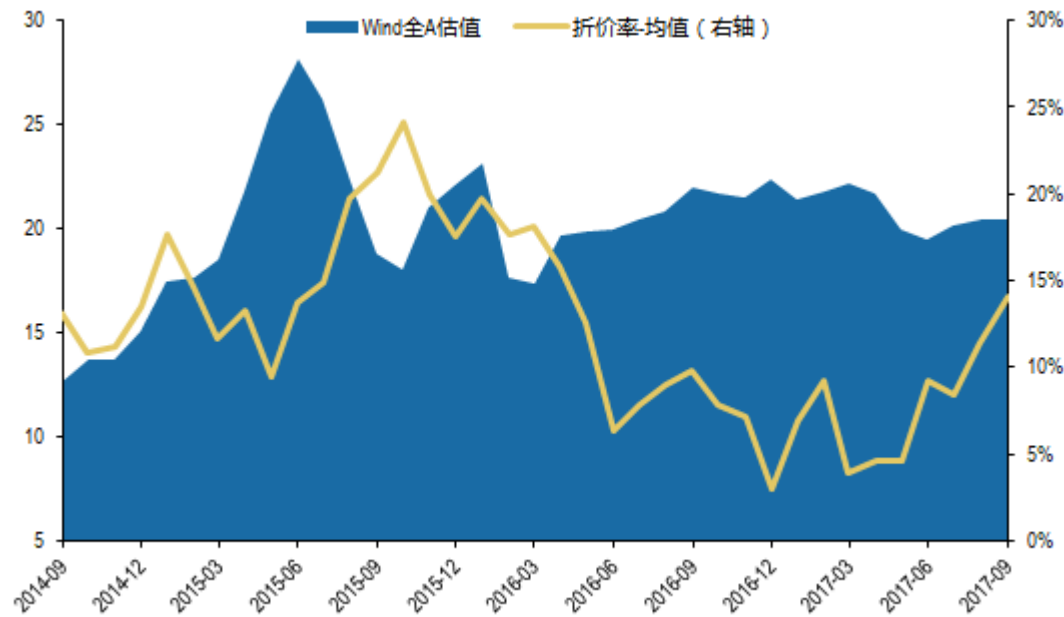
政策方面，9月27日，发改委发布《政府制定价格行为规则》，将政府制定价格的范围进一步缩小为重要公用事业等，强化对垄断行业的约束，进一步严格政府价格决策的程序。9月27日，发改委主任何立峰提出要确保守住不发生系统性金融风险的底线。9月28日，国务院召开常务会议听取推进中央企业重组整合工作汇报，提出以改革促进结构优化效益提升。会议部署强化对小微企业的政策支持和金融服务。9月28日，环保部环境影响评价司提出环保督察未对主要工业产品产量造成影响，更不是推动产品价格上涨的直接原因。9月29日，国务院召开座谈会，

研究进一步深化营改增试点、完善相关财税政策等工作，会议提出健全增值税抵扣链条，逐步扩大一般计税方法适用范围，更好解决金融、建筑等行业和小微企业税收抵扣不足的问题。9月30日，发改委信息显示，29日24时起国内汽、柴油零售价格每吨将分别上调210、195元；合汽油每升上调0.16元，0号柴油上调0.17元。10月1日，央行决定对普惠金融实施定向降准政策，央行称该政策不改变稳健货币政策的总体取向。

股票方面，本周A股主要指数窄幅波动，其中沪指跌幅0.1%，深成指涨幅0.2%，创业板涨幅0.03%。行业表现上，食品饮料、通信、军工领涨，建筑装饰、纺织服装和房地产落后。市场风格均衡，打板、5G、宽带提速等概念指数涨幅领先。宏观数据方面，8月规模以上工业企业实现利润总额6719.7亿元，同比增长24%；企业资产负债率55.7%，同比降低0.7个百分点；9月官方制造业PMI为52.4。政策方面，发改委将政府制定价格范围进一步缩小为重要公用事业，国务院召开座谈会研究营改增试点深化问题，并多次提出加大对小微企业支持力度，央行决定对普惠金融实施定向降准政策。

## 定增

8月竞价型的项目的折价率维持在历史高位，达到14%。审核速度方面，9月过会项目数量小幅下降，但仍然维持在今年以来的高位。



本周新过审项目

代码	名称	最新公告日	方案进度	增发价格	预案价下限	最新价	误差率	定价方式	募集资金(亿)	定向增发目的
000967.SZ	盈峰环境	2017-09-30	发审委通过		8.51	9.55	12.22	竞价	6.30	项目融资
002387.SZ	黑牛食品	2017-09-30	发审委通过		16.70	17.41	4.25	竞价	150.00	项目融资
600491.SH	龙元建设	2017-09-29	发审委通过		10.71	11.34	5.88	竞价	28.67	项目融资
600804.SH	鹏博士	2017-09-29	发审委通过			19.81		竞价	48.00	项目融资
002479.SZ	富春环保	2017-09-29	发审委通过			11.55		竞价	9.20	项目融资
002671.SZ	龙泉股份	2017-09-29	发审委通过			8.81		竞价	3.47	项目融资
000597.SZ	东北制药	2017-09-29	发审委通过			11.28		竞价	13.20	项目融资
600853.SH	龙建股份	2017-09-29	发审委通过			5.87		定价	5.70	项目融资
603518.SH	维格娜丝	2017-09-29	发审委通过			24.62		竞价	15.00	融资收购其他资产
600163.SH	中闽能源	2017-09-29	发审委通过		4.91	4.55	-7.33	竞价	12.76	项目融资
601116.SH	三江购物	2017-09-29	发审委通过	10.91		26.45	142.44	定价	14.94	项目融资
002021.SZ	中捷资源	2017-09-29	发审委通过	6.3		6.18	-1.90	定价	35.15	项目融资
603608.SH	天创时尚	2017-09-28	发审委通过			12.54		竞价	3.87	配套融资
002113.SZ	天润数娱	2017-09-28	发审委通过	13.05		14.25	9.20	定价	9.23	融资收购其他资产
300479.SZ	神思电子	2017-09-28	发审委通过			28.01		竞价	0.57	配套融资
603608.SH	天创时尚	2017-09-28	发审委通过	14.37		12.54	-12.73	定价	5.13	融资收购其他资产
300015.SZ	爱尔眼科	2017-09-28	发审委通过			25.33		竞价	17.20	融资收购其他资产
300482.SZ	万孚生物	2017-09-28	发审委通过			73.84		竞价	8.45	项目融资
300479.SZ	神思电子	2017-09-28	发审委通过	27.22		28.01	2.90	定价	1.34	融资收购其他资产
002113.SZ	天润数娱	2017-09-28	发审委通过			14.25		定价	8.33	配套融资
300279.SZ	和晶科技	2017-09-26	发审委通过	13.9		12.05	-13.31	定价	15.16	项目融资