

一周观点

- **利率方面**，本周公开市场到期量 5255 亿，央行 OMO 投放 7300 亿，累计净投放 2045 亿，央行此次继续超量投放，主要用于对冲税期、逆回购和 MLF 到期。本周回购各期限利率涨跌互现，短期利率自周二后持续回落，长期限由于跨月和市场预期影响小幅上涨。二级方面，短期利率有所回落，中长期利率持续走高，10 年国债收益率突破 3.7% 关口，创年内新高。由于市场对于经济韧性仍在的预期影响，叠加金融监管可能不弱的政策因素，部分机构本周态度更加谨慎，整体市场情绪不强，本周前期市场出现超跌。周四公布 9 月经济数据，三季度 GDP 同比增速 6.8%，低于市场预期，CPI 同比 1.6% 基本持平，市场对于经济数据走强的短期担忧得到缓解，现货期货均出现小幅反弹。同时，9 月消费同比 10.3%，受地产消费增速下滑的影响，回升幅度不强；投资同比增速 6.2%，房地产投资反弹、基建投资超预期，制造业投资触底；工业增加值同比增长 6.6%，分项来看制造业、电力、热力等同比上升，钢铁、煤炭、有色受环保政策影响等出现回落
- **信用方面**，本周资金面整体均衡，信用债收益率以上行为主，而信用利差方面，短期限债券的信用利差多数走阔，而等级利差则有小幅收窄，空运输、化工等行业利差走阔，电子、传媒和综合等行业利差收窄。二级市场成交较为清淡，多数估值相比于上周上行。高收益个券的收益率以上行为主。短期而言，下周后半周将进入跨月阶段，资金面波动可能较大，建议更多把握博弈和交易性机会，信用债方面以流动性管理和票息策略为主
- **转债及债基方面**，中证转债指数下跌 1.11%，同期上证综指下跌 0.35%，转债指数跑输股指。雨虹转债大幅上涨 20.12%，涨幅最大；永东转债随正股下跌 1.86%，跌幅最大；平均转股溢价率为 33.08%，较上周有所上升。本周纯债债券基金微跌，混合型债券基金净值微跌。货币基金平均七日期年化收益率下降至 3.97%。分级 A 本周上涨为主，周平均成交量低位徘徊
- **股票方面**，本周股市整体偏弱沪指跌幅 0.4%，深成指跌幅 1.4%，创业板跌幅 2.4%。行业表现上，食品饮料、交通运输和银行领涨，综合、通信和计算机落后，反应市场避险情绪。市场风格上，大盘、低市盈率和市净率占优。本周十九大召开，重新定义社会主义基本矛盾，关注经济增长质量，强化供给侧改革、国企改革和双支柱框架。三季度经济数据集中发布，CPI、PPI、GDP、固定资产投资、人均可支配收入、国企收入利润等数据公布，基本呈小幅波动
- **定增方面**，9 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

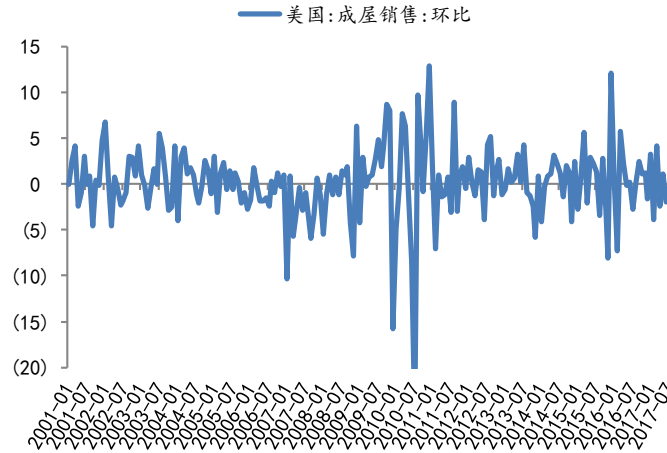
海外市场

美国：美国9月成屋销售总数年化 539 万户，预期 530 万户，前值 535 万户，年化环比 0.7%，预期 -0.9%，前值 -1.7%。美国10月14日当周首次申请失业救济人数 22.2 万，为1973年3月以来新低，预期 24 万，前值 24.3 万修正为 24.4 万。

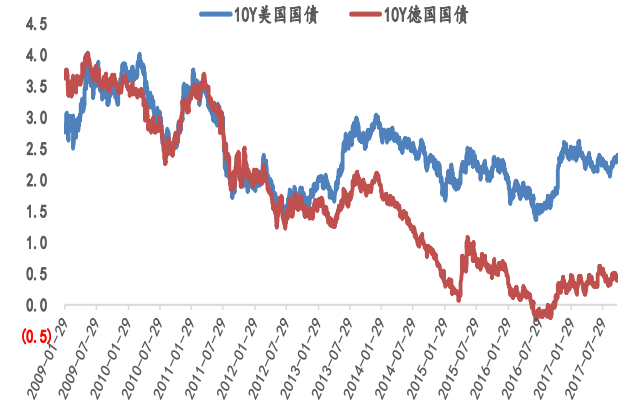
欧洲：英国8月三个月ILO失业率 4.3%，维持在42年低位，预期 4.3%，前值 4.3%。欧元区9月CPI同比终值 1.5%，预期 1.5%，初值 1.5%，同比终值 1.1%，预期 1.1%，初值 1.1%，环比 0.4%，预期 0.4%，前值由 0.3%修正为 0.3%。

国债：投资者担心美国参议院批准预算计划将推高通胀和联邦基金利率，10年美债上行11个bp至2.39%；德债下行3bp在0.41%。

美国成屋销售环比



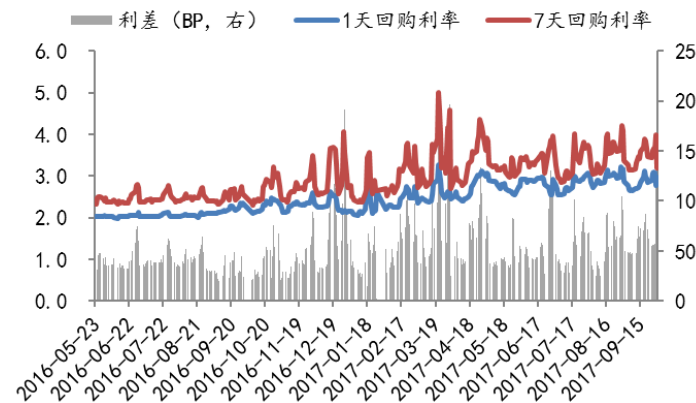
美国/德国十年期国债收益率



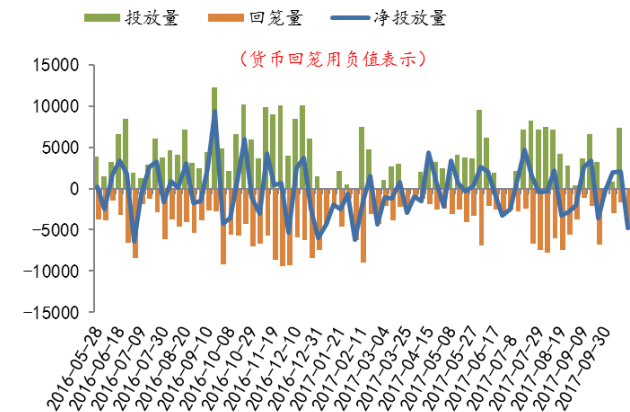
国内资金面

公开市场方面，本周央行投放流动性 7300 亿，净投放 2045 亿。本周回购各期限利率涨跌互现，短期利率自周二后持续回落，长期限由于跨月和市场预期影响小幅上涨。本周 1D、7D、14D 较上周变-0.4bp、-4.48bp、29.99bp，收报 2.59%、2.98%、4.06%。

回购利率



货币投放

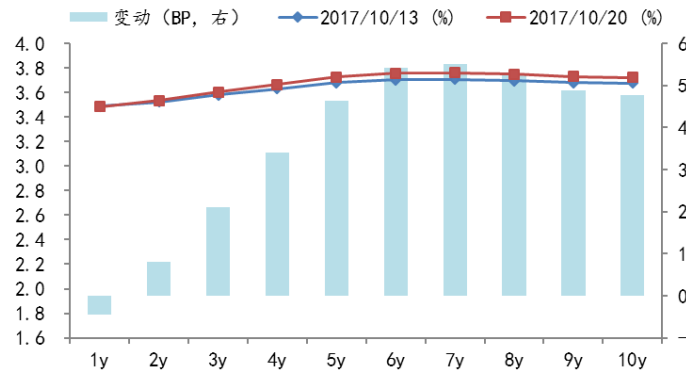


利率品

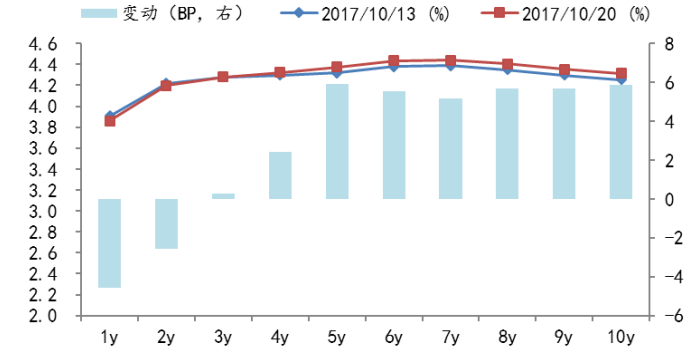
- 国债		涨跌幅 (bp)	历史分位数
1y	3.48%	-0.45	88.50%
10y	3.72%	4.77	66.90%
10y-1y(bp)	23.81	2.93	3.90%
10y-5y(bp)	-0.29	1.85	0.40%

- 金融债		涨跌幅 (bp)	历史分位数
1y	3.86%	-4.59	80.10%
10y	4.31%	5.88	68.60%
10y-1y(bp)	45.28	6.76	13.10%
10y-5y(bp)	2.00	1.38	0.70%

国债收益率



金融债收益率



国债期货

	指标	2017/9/29	2017/10/13	变化
主力合约 T1712	结算价(元)	95.21	94.66	-0.58%
	周成交量(手)	135,148	143,584	8,436
	持仓量(手)	71,544	71,748	204
	基差(元)	-0.09	0.02	0.11
	IRR(%, bp)	4.49	3.93	-56
	R007(%, bp)	4.00	3.03	-97
CTD 170010	收益率(%, bp)	3.62	3.68	6

基差 (现货-期货)

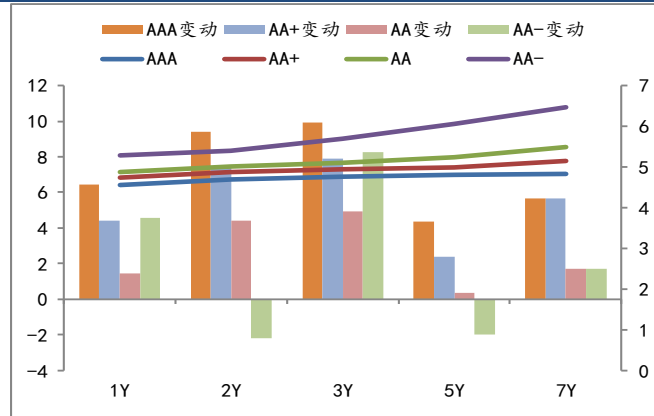


本周利率债（包括地方政府债）一级市场发行3077.56亿，到期1231.12亿，净融资1847.44亿。月初资金面较为宽松，利率债短期限小幅回落，中长期持续走高。国债期货主力合约T1712 结算价较上周下跌-0.58%，基差扩大至0.02。

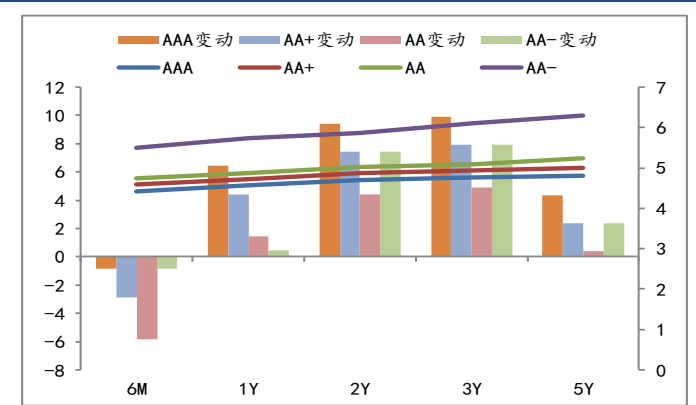
信用品-银行间

下周一二级市场新发行信用债 53 只，发行量 454.89 亿。本周新债供给较上周大幅增加至 1691.7 亿元，总偿还量 1148.09 亿元，信用债本周净融资为 543.61 亿元。具体来看，除企业债净回笼外，短融中票和公司债均实现净融资。本周共有 10 只债券取消发行，除 1 只主体评级 AAA 以外，剩下发行人评级均为 AA，且民企为主，整体资质较弱。

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)

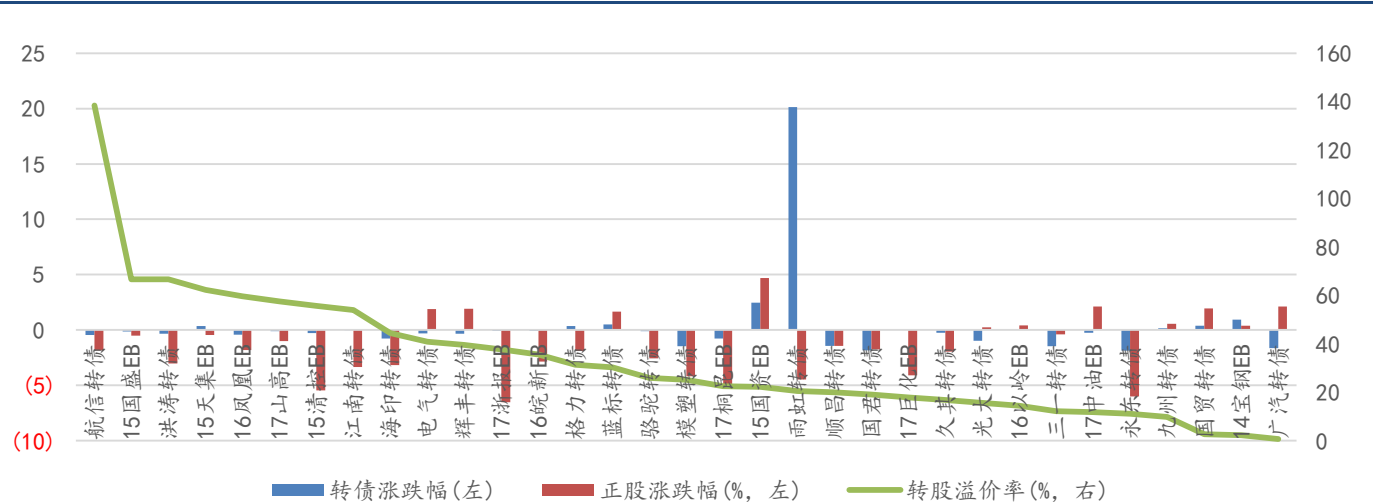


本周资金面整体均衡，信用债收益率多数上行 10bp 以内，而信用利差方面，短期限债券的信用利差多数走阔，而等级利差则有小幅收窄，空运输、化工等行业利差走阔，电子、传媒和综合等行业利差收窄。

信用品-交易所

本周资金面整体均衡，GC001 小幅上行至 2.740%，GC007 小幅上行至 3.45%。产能过剩和非过剩活跃券持续低迷。交易所成交活跃个券，多数估值相比于上周上行。此外，高收益个券的收益率以上行为主。个券中表现较为活跃的是 15 国网债 05、09 中核债 2 和 17 清浦城投债，17 泰禾 01、16 天房 02 和 16 山煤 02。中证转债指数下跌 1.11%，同期上证综指下跌 0.35%，转债指数跑输股指。雨虹转债大幅上涨 20.12%，涨幅最大；永东转债随正股下跌 1.86%，跌幅最大；平均转股溢价率为 33.08%，较上周有所上升。本周多数正股下跌，因此多数转债也随正股下跌，但普遍跌幅较小。平均转股溢价率有所上升，主要是由于雨虹转债大幅上涨的拉动。

转债及正股表现



权益基金

本周权益基金净值波动较小，主动股票型和偏股混合型基金周回报中位数-0.14%，灵活配置型基金周回报中位数 0.00%。本周重仓食品饮料和消费电子行业基金收益较好，如上投摩根成长动力和汇安丰利 A/C；而重仓计算机、通信行业和中小创的基金净值收益较差。本周海外市场港股略有调整，QDII 权益基金平均周回报 0.00%，收益最好的是投资美股医药行业的 QDII 基金。

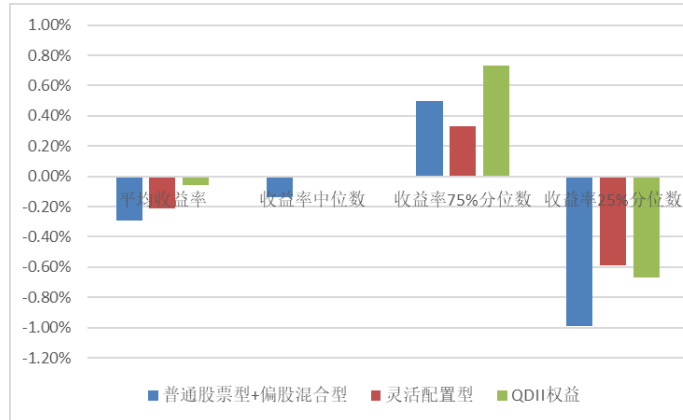
基金发行方面，本周有 15 只基金开始募集，权益型基金占 10 只。本周有 6 只基金成立，其中 3 只为权益产品，2 只为 FOF 产品。南方基金和嘉实基金的 FOF 产品本周结束募集，南方基金的 FOF 产品南方全天候策略募集规模达 33 亿。

债券基金

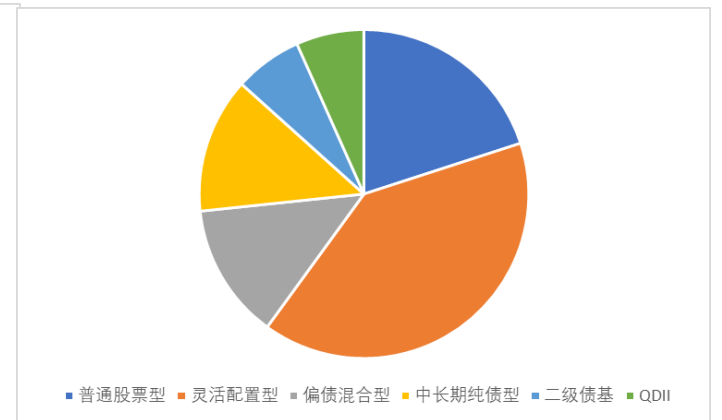
本周纯债基金净值涨跌互现，开放式纯债基金周回报中位数-0.01%，其中净值表现最好是鹏华产业债。本周混合型债券基金净值微跌，一级债基周回报中位数-0.01%，收益最好的是富国泰达宏利聚利；二级债基周回报中位数-0.03%，收益最好的是富国可转债。货币基金平均七日年化收益率下降至 3.97%。

分级 A 本周上涨为主，成交量低位徘徊，隐含收益率微降至 4.95% 左右，溢价率上升至 0.32%。分级 B 平均溢价率下降，日均成交量下降。分级基金总份额仍在继续减少。

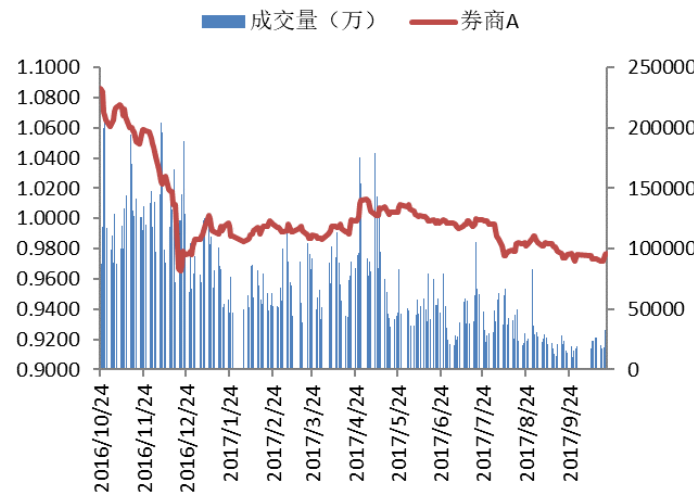
权益基金本周表现



本周开始募集基金情况



分级 A 成交量与走势



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	-0.4%	8.9%	食品饮料	1.7%	39.4%
上证 50	0.9%	19.7%	交通运输	1.4%	10.6%
中证 500	-2.1%	4.9%	银行	0.5%	13.3%
中小板指	-0.4%	19.8%	综合	-3.4%	-11.2%
创业板指	-2.4%	-4.2%	通信	-4.2%	0.6%
深证成指	-1.4%	10.4%	计算机	-5.1%	-3.4%
风格指数			概念指数表现前三、后三		
大盘指数	0.5%	20.9%	打板指数	5.4%	324.6%
小盘指数	-2.8%	-5.6%	上海自贸区指数	5.2%	-2.7%
高市盈率指数	-3.5%	-16.2%	长江经济带指数	3.2%	-6.1%
低市盈率指数	-0.1%	20.5%	移动转售指数	-6.0%	3.5%
高市净率指数	-0.6%	-6.3%	网络安全指数	-6.2%	-16.1%
低市净率指数	-0.9%	14.2%	5G 指数	-6.7%	-2.1%

本周回顾

本周股市整体偏弱，沪指跌幅 0.4%，深成指跌幅 1.4%，创业板跌幅 2.4%。行业表现上，食品饮料、交通运输和银行领涨，综合、通信和计算机落后。市场风格上，大盘、低市盈率和 high 市净率占优。

宏观数据方面，本周集中发布三季度经济数据，9 月 CPI 同比涨 1.6%，前值涨 1.8%，PPI 同比涨 6.9%，前值 6.3%，主要原因为供给侧改革与环保督查，不过预计随基数抬升，PPI 持续上涨动能不足；三季度 GDP 同比增 6.8%，前值 6.9%；1-9 月全国固定资产投资同比增 7.5%；1-9 月全国国有及国有控股企业利润总额同比增长 24.9%；三季度经济数据中枢整体趋缓，考虑到 4 季度限产和基数，全年经济前高后低。

政策方面，本周十九大召开，政府报告重新定义了社会主义基本矛盾；弱化对经济增速的追求，关注经济增长的质量；强调深化供给侧改革和国企改革；提出“货币政策+宏观审慎政策”双支柱框架。此外，在 17 日，商务部表态非理性对外投资进一步有效遏制。央行表态将扎实推进人民币国际化，继续完善汇率机制，保持货币政策稳健中性基调。国资委主任肖亚庆称当前国企破产实例少是因为各级国资监管部门和国企考虑破产对职工的影响，计划今年年底推动央企集团层面的公司制改革基本完成，国有企业重组的过程和目的将坚持市场化。21 日发改委预计今年 6.5% 的增长目标将顺利实现。

下周展望

国际方面，欧洲央行将于周四公布利率决议，美国前三季度个人消费支出物价指数和实际 GDP 将于本周五公布；国内方面，周一将发布 70 城市住宅销售价格月度报告；周五将发布工业经济效益月度报告。

股票方面，本周股市整体偏弱沪指跌幅 0.4%，深成指跌幅 1.4%，创业板跌幅 2.4%。行业表现上，食品饮料、交通运输和银行领涨，综合、通信和计算机落后，反应市场避险情绪。市场风格上，大盘、低市盈率和 high 市净率占优。本周十九大召开，重新定义社会主义基本矛盾，关注经济增长质量，强化供给侧改革、国企改革和双支柱框架。三季度经济数据集中发布，CPI、PPI、GDP、固定资产投资、人均可支配收入、国企收入利润等数据公布，基本呈小幅波动。

定增

定增方面，9 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。



本周过审项目如下

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	溢价率	定价方式	募集资金(亿元)	定向增发目的
603169.SH	兰石重装	2017-10-21	发审委通过	11.73		10.77	-8.18	定价	3.06	融资收购其他资产
600760.SH	中航黑豹	2017-10-21	发审委通过			34.96		定价	16.68	配套融资
600760.SH	中航黑豹	2017-10-21	发审委通过	8.04		34.96	334.83	定价	79.80	融资收购其他资产
002021.SZ	中捷资源	2017-10-19	发审委通过	6.3		6.39	1.43	定价	35.15	项目融资
002387.SZ	黑牛食品	2017-10-17	发审委通过		16.70	17.86	6.95	竞价	150.00	项目融资