

一周观点

- **利率方面**，本周银行间回购利率先升后降。本周无 MLF 投放，央行净回笼 2300 亿。债券收益率高位震荡，10 年国开创新高，收于 4.59%。收益率曲线平坦化上移。贸易数据弱于预期，通胀数据高于预期，从市场反映来看，影响偏中性。10 月份财政支出增速降至-8%，是年内最低增速。环保限产对经济产业有一定的抑制。总体看，4 季度基本面对债市有一定支撑。3 个月国债招标利率回升，3 个月同业存单利率回升，说明银行负债端的压力增加，配置型的需求受到的影响较大。
- **信用方面**，本周信用债供给规模环比下降，净融资处于负值区间。资金价格上行，长端 3 个月 Shibor 同样走高。央行层面，本周公开市场操作到期量大，共净回笼 2300 亿，超储利率处于低位的情况下，央行短期操作对市场流动性的影响较大。本周四公布了通胀数据，其中 CPI 同比从 9 月的 1.6% 上升至 1.9%，幅度超出市场预期，主要原因在于食品价格回升和油价上行带来的交通通信价格表现超季节性。10 月 PPI 同比增速维持在 6.9% 的高位，明年通胀中枢有进一步抬升的概率。本周成交量持续下行，反应了市场低迷的情绪。
- **转债及债基方面**，中证转债指数上涨 1.20%，同期上证综指上涨 1.81%，转债指数连续四周跑输股指。14 宝钢 EB 随正股上涨 9.63%，涨幅最大；15 清控 EB 下跌 1.28%，跌幅最大，而正股上涨了 1.85%；平均转股溢价率为 30.41%，较上周继续有所回升。本周纯债债券基金涨跌互现，混合型债券基金净值上涨。货币基金平均七日年化收益率下降至 3.92%。分级 A 本周下跌为主，周平均成交量低位徘徊。
- **股票方面**，本周市场热点是美国总统特朗普访华，两国企业签署了共计 2535 亿美元的贸易大单，合同集中在能源、制造业、农业、航空、电气、汽车等商业领域。此次中美大单中，颇受关注的一笔来自高通与小米、OPPO、vivo 签订的 120 亿美元的零部件订单，符合放宽对华高新技术产品出口管制的诉求，市场热情延续，大基金参与度高，芯片国产化概念走出 7.2% 的周涨幅。与此对应，中方也将逐步放宽外资投资券商、基金、期货、保险的持股限制，取消对中资银行和金融资管公司的持股要求，并小范围试点放开新能源车等领域的外资股比限制，券商、保险版块迎来大涨，短期市场竞争将加剧，但长期来看，扩大资本市场的对外开放是长期的投资主线，金融板块中龙头企业将持续受益。概念指数中，蓝宝石指数涨幅最大，芯片国产化延续上周态势继续领涨，智慧农业指数、长江经济带指数和上海自贸区指数跌幅最大。建议关注确定性增长、价值低估的板块，继续布局中期确定性增长行业（新机制、新技术、新格局），同时关注北上资金加速入场和年底估值切换。
- **定增方面**，10 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，要受十一和中秋长假影响，10 月过审和过会项目数量均有所下降。

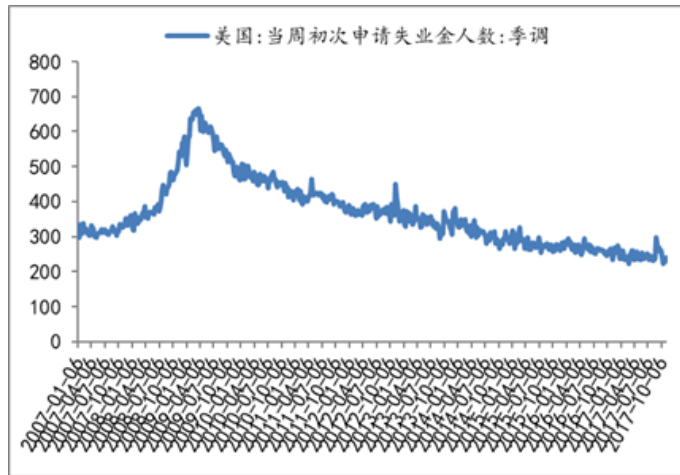
海外市场

美国:美国11月4日当周首次申请失业救济人数23.9万。10月28日当周续请失业救济人数190.1万人。

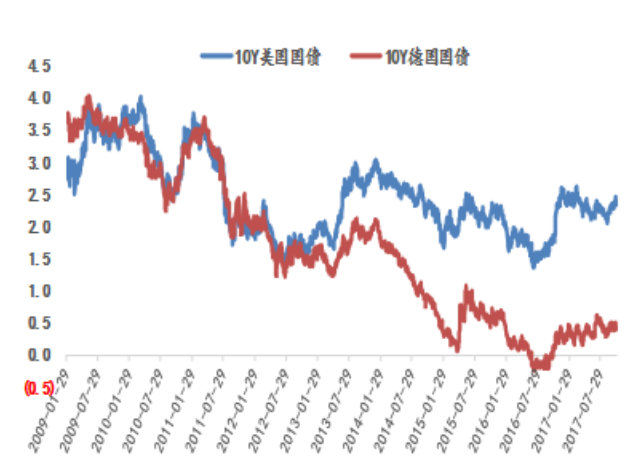
欧洲:欧元区9月PPI环比0.60%,同比2.90%,欧元区10月服务业PMI终值55,综合PMI终值56。其中,德国10月服务业PMI终值54.7,综合PMI终值56.6;法国10月服务业PMI终值57.3,综合PMI终值57.4;意大利10月服务业PMI终值52.1,综合PMI终值53.9。

国债:美债价格上升,10年美债收益率升至2.400%,周四尾盘为2.340%

美国首次申请失业救济人数



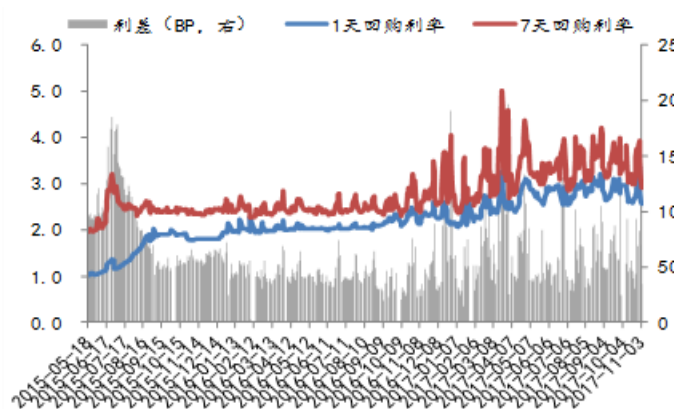
美国/德国十年期国债收益率



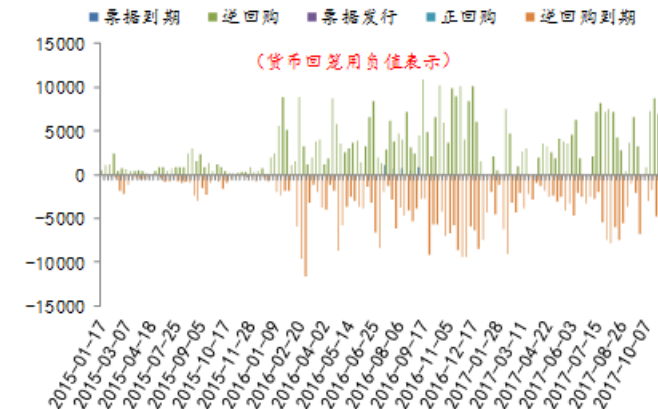
国内资金面

公开市场方面,本周有6900亿逆回购到期,MLF没有投放。央行本周开启4600亿逆回购。本周基础货币净回笼2300亿。

回购利率



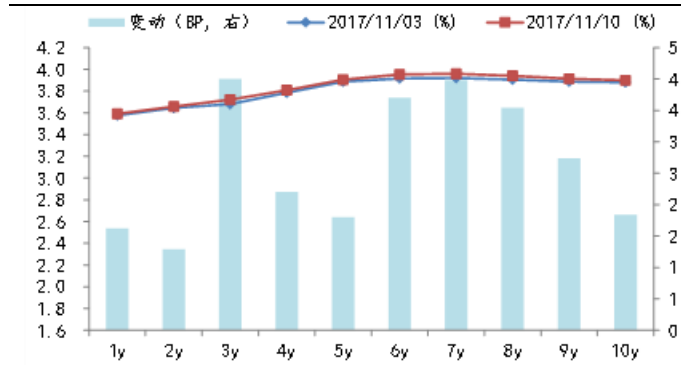
货币投放



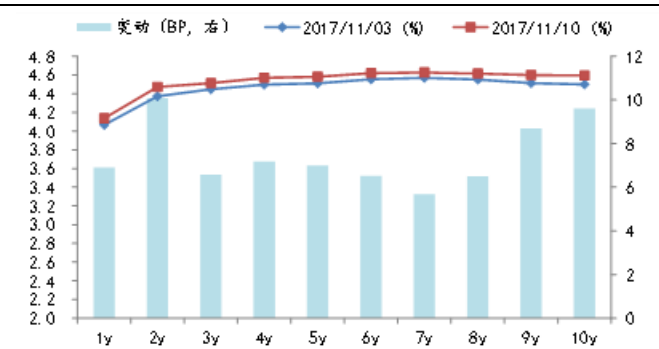
利率品

- 国债		涨跌幅
1y	3.59%	1.62bp
5y	3.91%	1.80bp
10y	3.90%	1.84bp
- 金融债		
1y	4.14%	6.90bp
5y	4.58%	7.00bp
10y	4.59%	9.61bp
- 5年浮息债		
定存	2.26%	-2.21bp
Shibor	0.28%	-2.21bp

国债收益率



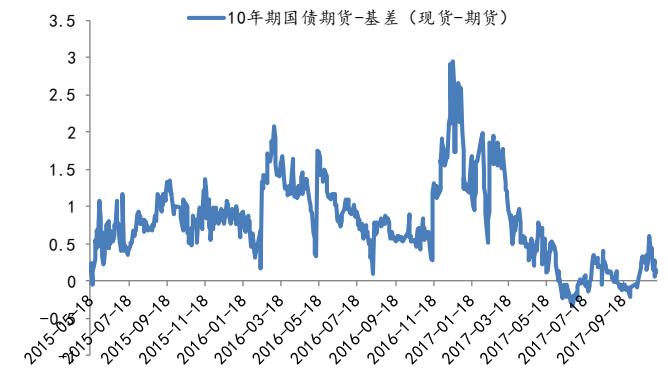
金融债收益率



国债期货

	指标	2017/11/3	2017/11/10	变化
主力合约 T1712	结算价(元)	92.89	92.71	-0.19%
	周成交量(手)	315,390	208,194	-107,196
	持仓量(手)	49,004	26,509	-22,495
	基差(元)	0.33	0.11	-0.22
	IRR(% ,bp)	2.15	3.38	123
	R007(% ,bp)	2.91	3.40	49
CTD 170010	收益率(% ,bp)	3.88	3.93	5

基差

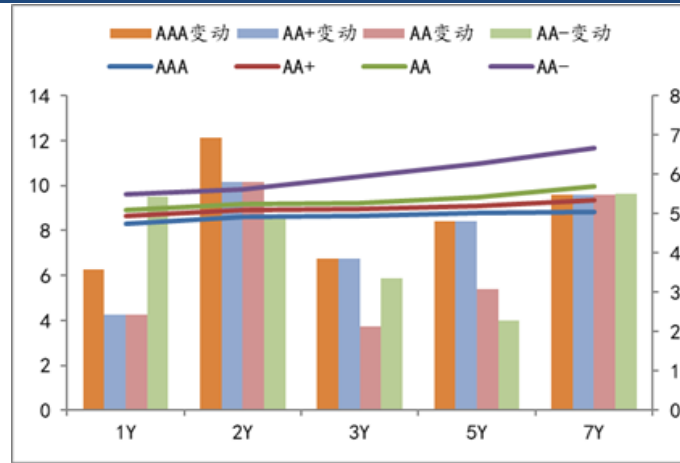


本周利率债（包括地方政府债）一级市场发行 2730.195 亿，到期 360 亿，净融资 2370.19 亿。金融债一级市场认购倍数一般。现券市场收益率大幅上行。国债期货主力合约 T1712 结算价较上周下跌-0.19%，基差缩小至 0.11。

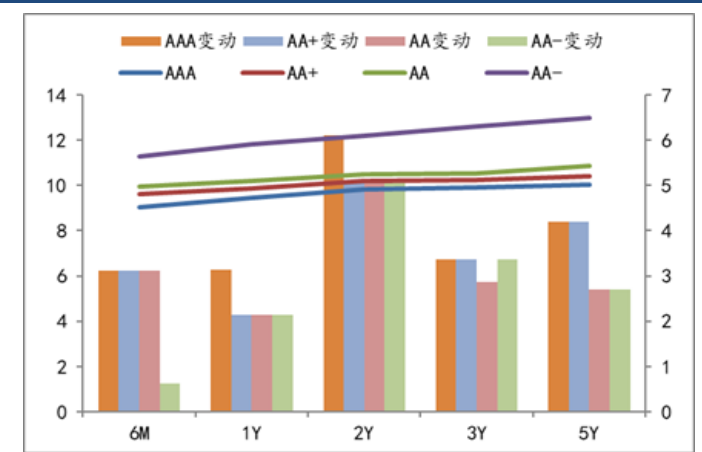
信用品-银行间

本周新债供给规模环比下降，净融资处于负值区间。新债共 687.12 亿元；其中短融、公司债、城投债、中票的发行量均有所下降。考虑到到期的 987.22 亿元，本周信用债净融资 -300.1 亿元，较上周下降。具体来看，本周产业债、公司债的净融资规模保持在正值区间，而短融、中票、城投债的净融资为负。短融发行排名靠前的是公用事业（65 亿）；中票有 3 个行业发行，排名靠前的为传媒（10 亿）；公司债发行规模下降，建筑装饰（59.3 亿）排名靠前。有 5 只债券取消或推迟发行，规模 35 亿，主体评级 AA+ 有 2 只，AA1 只，AAA2 只。

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)



本周短端资金利率上行，长端 3 个月 Shibor 同样走高。长久期负债成本的高溢价对流动性造成影响，资金波动较大。收益率整体上行，多数等级的 3 年以及 5 年期城投债利差收窄，其他期限利差走阔。

信用品-交易所

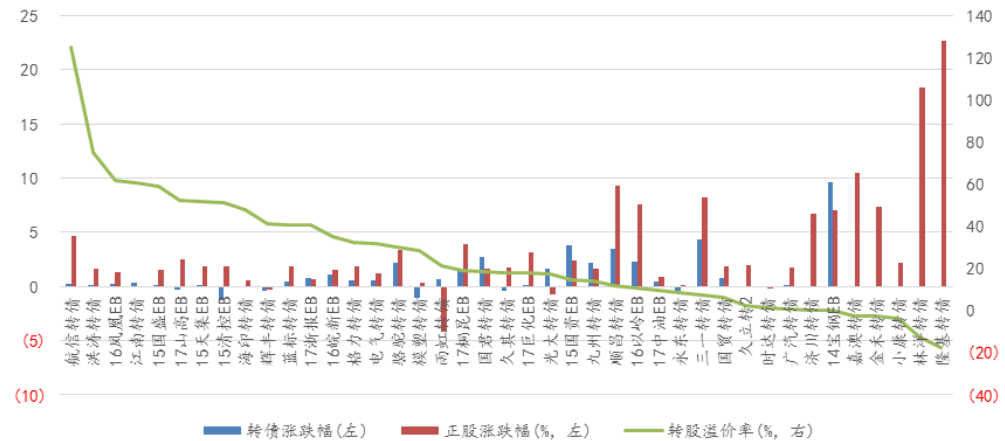
本周资金面压力增大，短端资金利率上行明显。GC001 上行至 3.825%，GC007 上行至 3.915%。个券方面，城投和中票都有收益率显著上行，调整幅度较小的为 5 年期中低等级城投和中低等级 1 年期中票。

中证转债指数上上涨 1.20%，同期上证综指上涨 1.81%，转债指数连续四周跑输股指。14 宝钢 EB 随正股上涨 9.63%，涨幅最大；15 清控 EB 下跌 1.28%，跌幅最大，而正股上涨了 1.85%；平均转股溢价率为 30.41%，较上周继续有所回升。本周多数正股上涨，因此多数转债也随正股上涨。由于嘉澳转债、济川转债、金禾转债、小康转债、林洋转债和隆基转债即将上市交易，正股涨幅较大。平均转股溢价率的趋势性下降及转债指数的持续跑输股指，反映了市场或逐渐趋于理性。

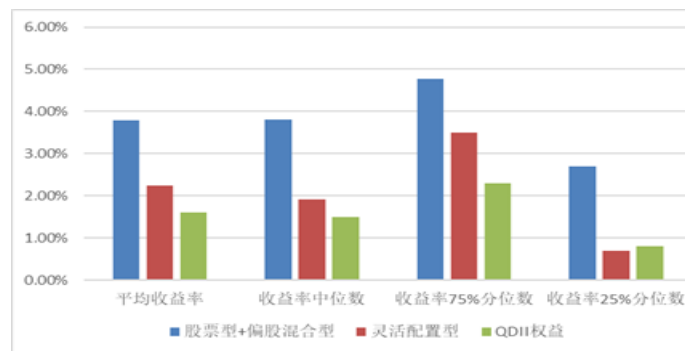
权益基金

本周权益基金净值明显上涨，主动股票型和偏股混合型基金周回报中位数 3.80%，灵活配置型基金周回报中位数 1.91%。本周重仓家电、食品饮料和电子通信行业的基金收益突出，如嘉实前沿科技和富安达优势成长；而重仓银行、房地产等行业的基金以及量化策略基金收益相对较差。本周海外市场中欧美股市略有调整，QDII 权益基金周回报中位数 1.50%，收益最好的是投资科技互联网行业的 QDII 基金。**基金发行方面**，本周基金发行延续了上周的热度，共有 24 只基金开始募集，权益型基金占 16 只。广发基金发行一只根据互联网大数据选股的基金：广发东财大数据精选。有 2 只 smart

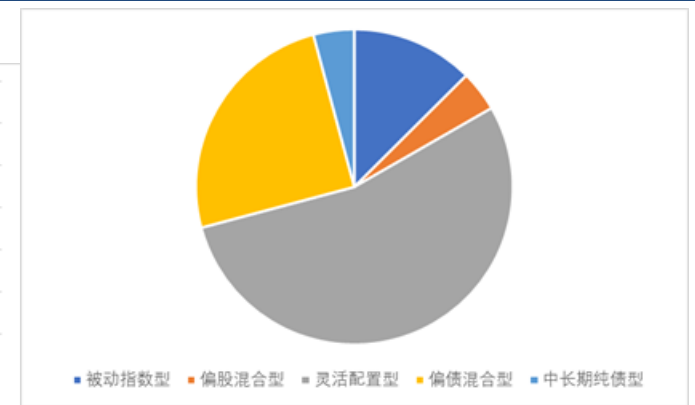
转债及正股表现



权益基金本周表现



本周开始募集基金情况



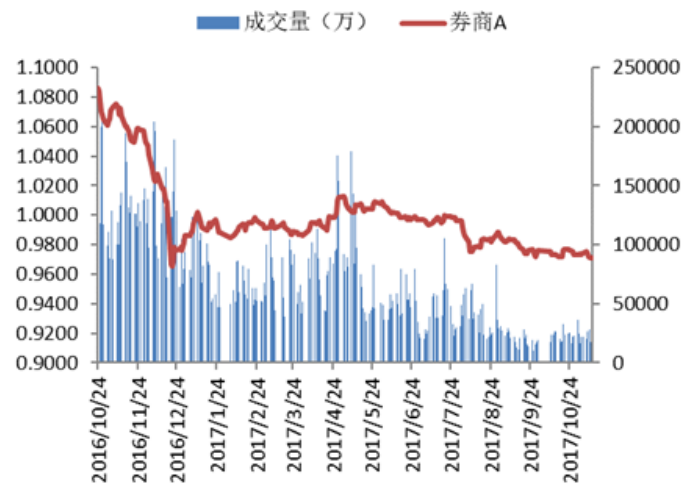
beta 型产品发行: 华泰紫金红利低波动和汇添富中证港股通高股息。本周有 12 只基金成立, 权益型基金占 10 只。

债券基金

本周纯债基金涨跌互现, 开放式纯债基金周回报中位数 0.00%, 其中净值表现最好是华安双债添利 A。本周混合型债券基金净值上涨, 一级债基周回报中位数 0.00%, 收益最好的是诺安优化收益; 二级债基周回报中位数 0.45%, 收益最好的是长信可转债 A/C。货币基金平均七日年化收益率下降至 3.92%。

分级 A 本周下跌为主, 成交量低位徘徊, 隐含收益率微降至 5.00%, 溢价率微升至 -0.74%。分级 B 平均溢价率上升, 日均成交量下降。

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	1.8%	10.6%	家用电器	7.1%	48.5%
上证50	2.2%	25.2%	通信	6.7%	6.9%
中证500	3.3%	6.0%	电子	6.3%	27.9%
中小板指	4.0%	24.7%	房地产	0.1%	-0.8%
创业板指	3.7%	-3.1%	银行	-0.4%	10.9%
深证成指	3.8%	14.4%	建筑装饰	-1.1%	0.6%
风格指数			概念指数表现前三、后三		
大盘指数	2.9%	27.3%	蓝宝石指数	7.5%	30.7%
小盘指数	2.8%	-6.0%	芯片国产化指数	7.2%	11.3%
高市盈率指数	3.7%	-14.5%	无线充电指数	7.2%	32.9%
低市盈率指数	2.8%	24.7%	智慧农业指数	-0.6%	-13.2%
高市净率指数	3.0%	-2.5%	长江经济带指数	-1.3%	-13.1%
低市净率指数	1.0%	13.5%	上海自贸区指数	-1.7%	-5.4%

本周回顾：

本周市场热点是美国总统特朗普访华，两国企业签署了共计 2535 亿美元的贸易大单，合同集中在能源、制造业、农业、航空、电气、汽车等商业领域。此次中美大单中，颇受关注的一笔来自高通与小米、OPPO、vivo 签订的 120 亿美元的零部件订单，符合放宽对华高新技术产品出口管制的诉求，市场热情延续，大基金参与度高，芯片国产化概念走出 7.2% 的周涨幅。与此对应，中方也将逐步放宽外资投资券商、基金、期货、保险的持股限制，取消对中资银行和金融资管公司的持股要求，并小范围试点放开新能源车等领域的外资股比限制，券商、保险板块迎来大涨，短期市场竞争将加剧，但长期来看，扩大资本市场的对外开放是长期的投资主线，金融板块中龙头企业将持续受益。

宏观方面，本周公布外储、进出口、CPI 和 PPI 数据。10 月中国外汇储备微升 7 亿美元至 31092 亿美元，连续上涨 9 个月，但升幅大为削减。以 SDR 计值，外汇储备从 9 月的 21995 亿大幅上涨至 22135 亿，增长 140 亿 SDR，增幅较上月的 122 亿进一步扩大，10 月估值效应对美元计价的外储水平呈现显著的负影响。10 月份美元计价的出口增长回落 1.2 个百分点至 6.9%，低于市场 7.1% 的预期；进口同比回落 1.4 个百分点至 17.2%，高于市场 17.0% 的预期；贸易顺差 382 亿美元，高于前值 286 亿，止跌回升，低于季节性。外需下降是 10 月出口走弱的主要原因。进口方面基本仍维持今年以来的同比高增长势头，高于预期，十九大召开与供暖季限产在其中可能扮演较为重要的作用。10 月 CPI 环比上升 0.1%，较上月回落 0.4 个百分点，符合季节性；同比上涨 1.9%，较上月扩大 0.3 个百分点，为今年以来的次高点（最高为 1 月），略高于市场 1.8% 的预期。剔除食品和能源的核心 CPI 同比上涨 2.3%，与上月持平。10 月 PPI 环比上升 0.7%，较上月回落 0.3 个百分点，连续 5 个月的增幅上升终止，但显著高于季节性（0.01%）。同比上涨 6.9%，与上月持平，高于市场预期的 6.6%。主要受益于十九大和供暖季限产对相关工业品价格的支撑作用。

展望未来，环保限产影响下，量缩价升格局延续，预计工业增速较上月小幅下行，利润率保持在高位，工业企业利润增速保持在高位。

国际方面，英国央行行长卡尼表示英国央行加息是一次温和的调整，英国脱欧带来的不确定性拖累了英国生产力增速，若无法达成脱欧协议，英国经济增长会放缓。在某些情况下，需要收紧货币政策，以使通胀达到2%的目标。英国9月工业产出环比0.7%，创今年最大升幅，预期0.3%，前值0.2%修正为0.3%。专家表示，至少目前几乎没有迹象表明，在去年投票离开欧盟后，英镑大幅贬值对英国出口有任何重大提振。欧元区9月PPI环比0.6%，为二月以来新高，预期0.4%；PPI同比2.9%，为七月以来新高，预期2.7%。腾讯入股了Snap公司占股约10%。值得一提的是，腾讯此前就曾投资Snap，在2012年和2013年Snap还未上市前的私募融资轮中，腾讯都有参与其中。美国11月4日当周首次申请失业救济人数23.9万，预期23.2万。上周美国首申数据高于预期，表明近期风灾对申领数据造成的扭曲逐步消退。

市场方面，本周沪指和创业板指顺利收获五连阳，站稳3400点关口。上证综指周涨1.81%报3432.67点，深证综指周涨3.2%报2039.17点；创业板指周涨3.69%报1900.63。两市日均成交5193亿元，较上周涨7.78%，截止11月9日两融余额10212.12亿元，较上周上升214.12亿元。本周沪深双涨，中小板指周涨4.02%。风格指数中，高市盈率和市净率指数周涨超过3%。行业指数中，家用电器、通信表现亮眼，房地产、银行和建筑装饰跌幅最大。概念指数中，蓝宝石指数涨幅最大，芯片国产化延续上周态势继续领涨，智慧农业指数、长江经济带指数和上海自贸区指数跌幅最大。建议关注确定性增长、价值低估的板块，继续布局中期确定性增长行业（新机制、新技术、新格局），同时关注北上资金加速入场和年底估值切换。

下周展望：

下周关注国家领导人习近平、李克强分别出访东南亚；巴拿马总统访华；世卫组织结核病问题全球部长级会议；特斯拉发布电动卡车。

本周市场热点是美国总统特朗普访华，两国企业签署了共计2535亿美元的贸易大单，合同集中在能源、制造业、农业、航空、电气、汽车等商业领域。此次中美大单中，颇受关注的一笔来自高通与小米、OPPO、vivo签订的120亿美元的零部件订单，符合放宽对华高新技术产品出口管制的诉求，市场热情延续，大基金参与度高，芯片国产化概念走出7.2%的周涨幅。与此对应，中方也将逐步放宽外资投资券商、基金、期货、保险的持股限制，取消对中资银行和金融资管公司的持股要求，并小范围试点放开新能源车等领域的外资股比限制，券商、保险板块迎来大涨，短期市场竞争将加剧，但长期来看，扩大资本市场的对外开放是长期的投资主线，金融板块中龙头企业将持续受益。概念指数中，蓝宝石指数涨幅最大，芯片国产化延续上周态势继续领涨，智慧农业指数、长江经济带指数和上海自贸区指数跌幅最大。建议关注确定性增长、价值低估的板块，继续布局中期确定性增长行业（新机制、新技术、新格局），同时关注北上资金加速入场和年底估值切换。

定增

定增方面，10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，要受十一和中秋长假影响，10月过审和过会项目数量均有所下降。



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	预案差价率(%)	定价方式	预计募集资金(亿元)	定向增发目的
601116.SH	三江购物	2017-11-09	发审委通过	10.91		25.70	135.56	定价	14.94	项目融资
603789.SH	星光农机	2017-11-08	发审委通过		14.14	14.42	1.98	竞价	5.59	项目融资
601021.SH	春秋航空	2017-11-08	发审委通过		28.76	38.49	33.83	竞价	40.00	项目融资
601169.SH	北京银行	2017-11-08	发审委通过			7.28		定价	239.80	项目融资
000166.SZ	申万宏源	2017-11-07	发审委通过			5.69		竞价	120.00	补充流动资金
300270.SZ	中威电子	2017-11-07	发审委通过			11.91		竞价	5.00	项目融资
002120.SZ	韵达股份	2017-11-07	发审委通过			46.91		竞价	39.15	项目融资
002608.SZ	江苏国信	2017-11-07	发审委通过			10.39		竞价	40.00	项目融资