

## 一周观点

- **利率方面**，本周银行间回购利率先降后升，央行通过逆回购净回笼 5100 亿，创十个月新高，但资金供需较平稳，央行通过收紧的市场操作平衡了资金面宽松的趋势。本周公布的外储数据表明经济韧性较强，进出口数据更是大超预期，暗含经济下行趋缓，对二级市场有所打击，各期限国债收益率大多震荡上行，一年期国债收益率上行 12bp，金融债表现优于国债。周初特朗普税改方案在参议院通过，速度超市场预期，美联储加息的预计加快亦对二级市场情绪有负面影响，总体上债市处于逐渐筑底的状态，近期不利冲击仍较多，会拉长筑底过程，交易性机会需要期待打破经济趋稳的信号出现。本周美股小涨，美元指数上涨，黄金下跌，原油震荡微跌。
- **信用方面**，信用利差短端平稳，长端走阔，期限结构的差异大于利率与信用之间的差异。与之前流动性紧张与赎回导致的短端、高等级利率调整不同，本次信用利差走阔中，期限结构调整明显。监管政策尚未落实的情况下，市场对于预期存在差异。目前短端信用利差相对平稳，不同期限利差差异较大。对于资管新规来说，目前完全落地尚存在痛点，其中的净值化和规范资金池对债市和银行理财有很大影响，短期内全面落地存在压力。
- **转债及债基方面**，中证转债指数上涨 0.73%，同期上证综指下跌 0.83%，转债指数逆转了此前长期差于股指的表现。济川转债随正股上涨 2.99%，涨幅最大；17 桐昆 EB 随正股下跌 3.66%，跌幅最大；排除未上市交易的转债，整体的平均转股溢价率为 29.81%，较上周上涨约 2 个百分点。债基方面，本周纯债债券基金净值上涨，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 4.14%。分级 A 本周下跌为主，成交量有所上升。
- **股票方面**，本周 A 股主要指数均小幅下跌，其中沪指跌幅 0.8%，深成指跌幅 0.7%，创业板跌幅 0.7%，风格切回低估值、大市值。行业表现上，非银金融、食品饮料、国防军工领涨，计算机、采掘、钢铁领跌。宏观数据方面，11 月外汇储备升至 3.12 万亿，续创 2016 年 10 月以来新高；进出口总额同比增长 12.6%，增速超预期。政策方面，发改委等四部委印发推进特色小镇建设若干意见；中共中央政治局分析 2018 年经济工作称，推动高质量发展是当前和今后一个时期确定发展思路、制定经济政策、实施宏观调控的根本要求。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 12 月开始的定增解禁高峰。
- **定增方面**，11 月竞价型的项目的折价率创历史新低至 3.5%，主要由于天神娱乐、隆基机械等个例大幅溢价发行。审核速度方面，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，11 月开始继续回升。

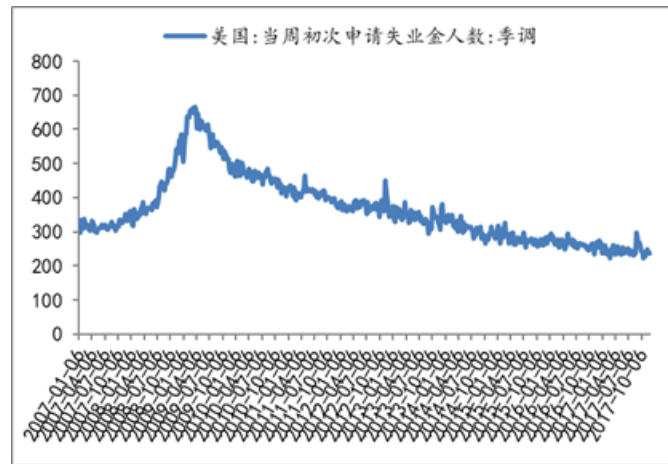
## 海外市场

**美国：**12月2日当周首次申请失业救济人数23.60万人，环比下降0.2万人。11月25日当周续请失业救济人数190.80万人，环比下降4.90万人。

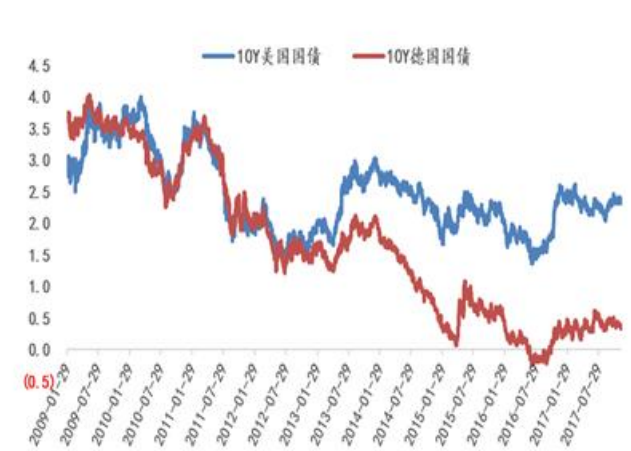
**欧洲：**欧元区三季度GDP环比终值0.60%，环比不变；同比终值2.60%，同比下降0.10%。欧元区11月服务业PMI终值56.20，11月综合PMI终值57.50。

**国债：**美债价格走势维持波动区间，10年美债收益率2.378%，周四尾盘为2.365%

美国当周首次申请失业救济人数（万人）



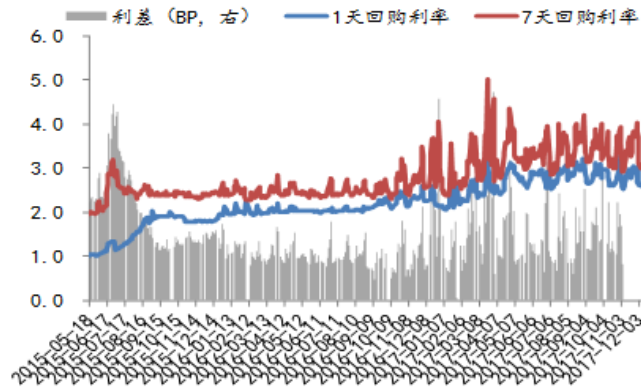
美国/德国十年期国债收益率



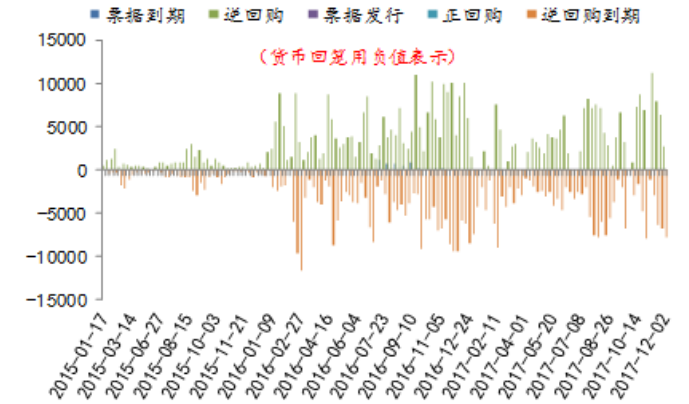
## 国内资金面

公开市场方面，本周有 7800 亿逆回购到期，1880 亿 MLF 到期。央行本周开启 2700 亿逆回购，1880 亿 MLF。本周基础货币净回笼 5100 亿，创十个月新高

### 回购利率



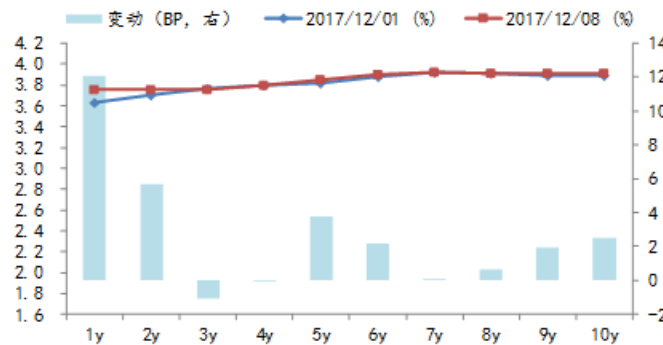
### 货币投放



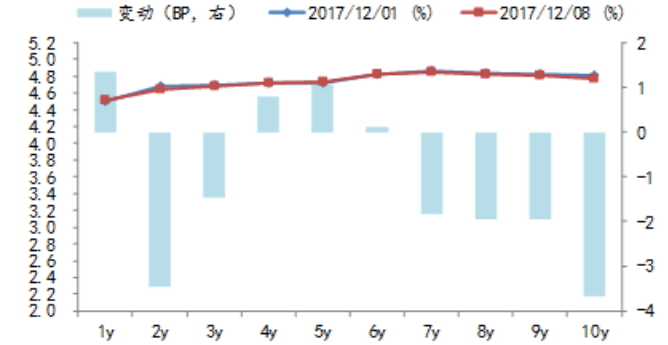
## 利率品

- 国债		涨跌幅
1y	3.75%	12.02bp
5y	3.85%	3.76bp
10y	3.91%	2.50bp
- 金融债		
1y	4.52%	1.35bp
5y	4.73%	1.07bp
10y	4.77%	-3.67bp
- 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

本周利率债（包括地方政府债）一级市场发行 1559.25 亿，到期 401.9 亿，净融资 1157.35 亿。金融债一级市场认购倍数尚可。现券市场收益率分化，一年期国债收益率大幅上行，国债与金融债长期品种表现总体好于短期品种。国债期货主力合约 T1803 结算价较上周下跌 0.30%，负向基差收敛至-0.23。

	指标	2017/12/1	2017/12/8	变化
主力合约 T1803	结算价(元)	93.00	92.72	-0.30%
	周成交量(手)	536,646	272,730	-263,916
	持仓量(手)	57,694	58,235	541
	基差(元)	-0.42	-0.23	0.19
	IRR(% ,bp)	4.81	3.55	-126
	R007(% ,bp)	3.11	3.10	-1
CTD 160017	收益率(% ,bp)	4.01	4.02	2

### 基差



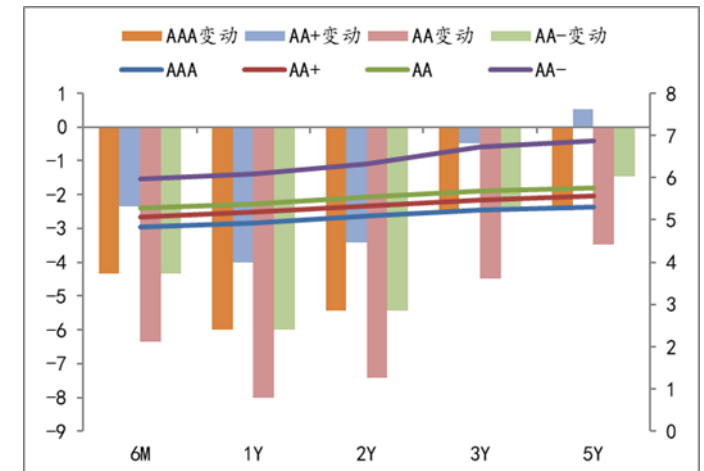
### 信用品-银行间

本周共发行 42 只超短融，发行总额 485 亿元；发行 3 只短融，发行总额 16 亿元；发行 19 只中票，总计 203 亿元；发行 6 只企业债，发行总额 50 亿元；发行 8 只一般公司债，发行总额 81.94 亿元；发行 11 只私募债，发行总额 69.1 亿元。有 9 家企业发布取消发行银行间市场债券发行的公告，涉及 7 只超短融和 2 只中票，相关债券拟发行总额为 62 亿元。发行人主体评级 AAA 的有 2 家，AA+有 3 家，其余为 AA。

### 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)



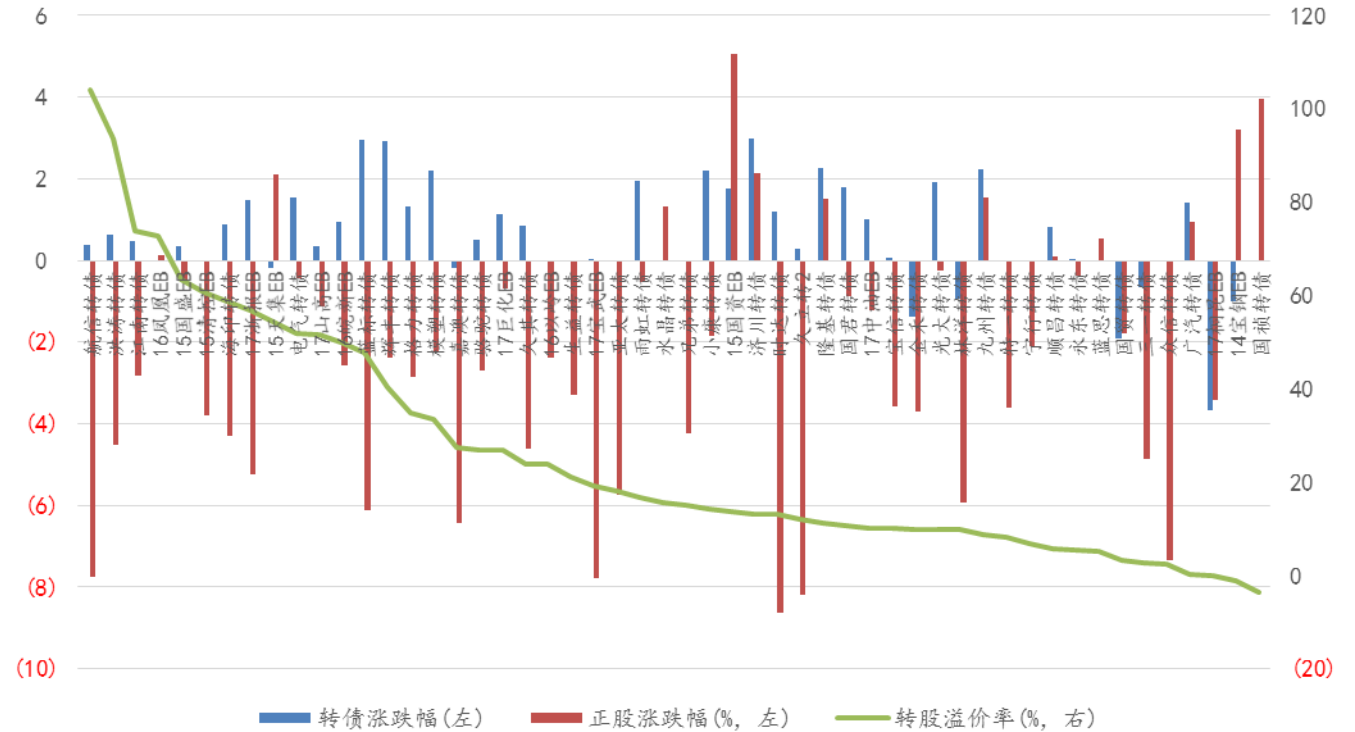
偏紧的资金面与相对修复的市场预期导致收益率环比下行，但未来还存在一定不确定性。

### 信用品-交易所

本周资金面波动较小。GC001 下行至 3.175%，GC007 上行至 3.780%。

中证转债指数上涨 0.73%，同期上证综指下跌 0.83%，转债指数逆转了此前长期差于股指的表现。济川转债随正股上涨 2.99%，涨幅最大；17 桐昆 EB 随正股下跌 3.66%，跌幅最大；排除未上市交易的转债，整体的平均转股溢价率为 29.81%，较上周上涨约 2 个百分点。本周多数正股下跌，但转债逆势上涨。本周仍需关注转债破面，目前有 19 只转债的最新收盘价低于面值。随着转股溢价率的持续下挫以及首日破发的概率增加，投资者需警惕转债市场的风险，并从正股和条款的角度优选转债投资标的。本周关注即将上市的生益转债（12 月 11 日）、蓝思转债、特一转债、宁杭转债、亚太转债、众信转债、兄弟转债、国祯转债和水晶转债。

转债及正股表现

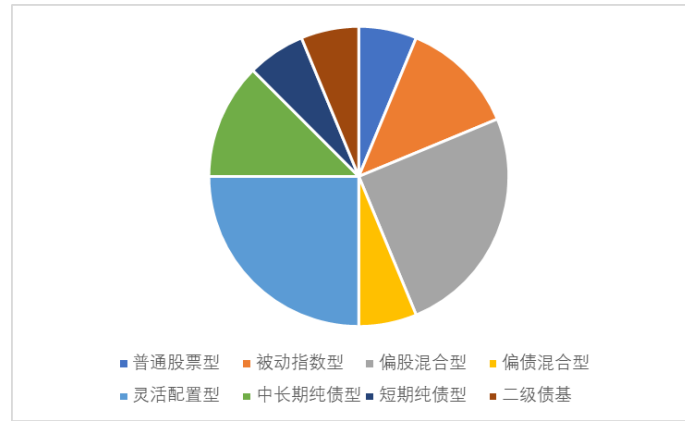


## 权益基金

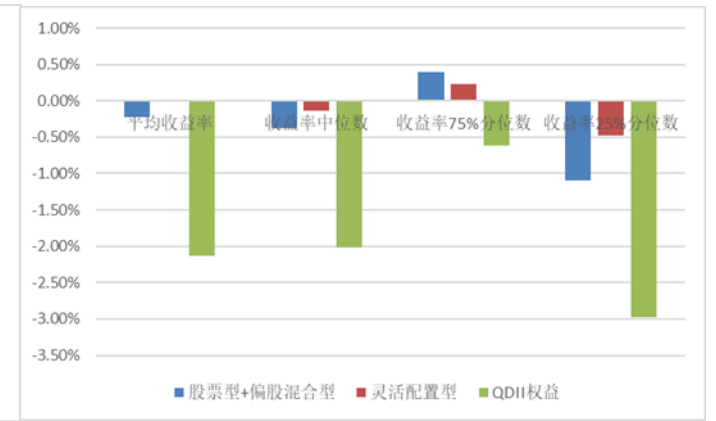
本周权益基金净值下跌为主，主动股票型和偏股混合型基金周回报中位数-0.22%，灵活配置型基金周回报中位数0.00%。本周白马股开始反弹，重仓非银、食品饮料基金收益较好，如国泰互联网+和兴全轻资产；而重仓煤炭、有色、化工等周期行业的基金收益相对较差。本周海外市场港股下跌明显，QDII权益基金周回报中位数-2.13%，收益较好的是投资美股大盘的QDII基金。

**基金发行方面**，本周共有16只基金开始募集，权益型基金占11只，其中有三只量化策略基金。本周有20只基金成立，其中权益型基金占13只，其中值得关注的是灵活配置型基金南方优享分红募集规模高达52.06亿，主要原因是基金经理李振兴管理的南方品质优选今年业绩突出。

本周开始募集基金情况



权益基金本周表现

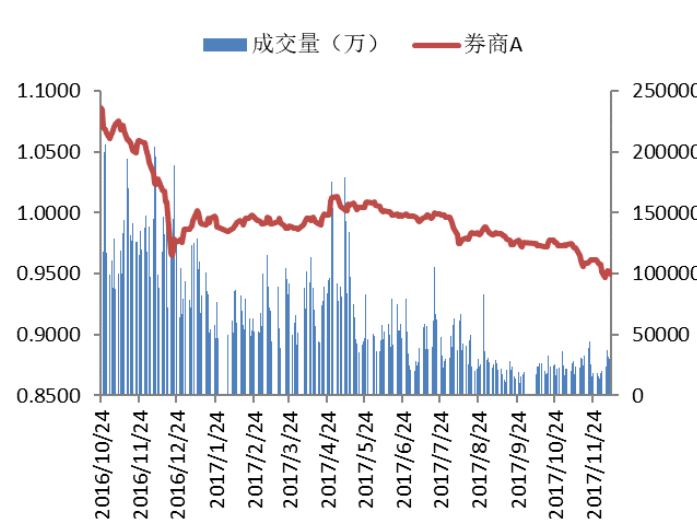


## 债券基金

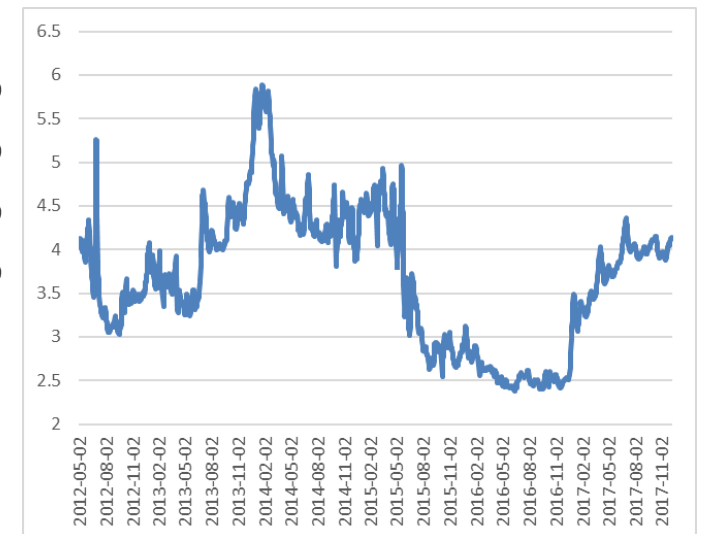
本周纯债基金上涨为主，开放式纯债基金周回报中位数0.15%，其中表现最好是中信建投稳惠A。本周混合型债券基金净值上涨为主，一级债基周回报中位数0.17%，收益最好的是泰达宏利聚利；二级债基周回报中位数0.10%，收益最好的是融通可转债。货币基金平均七日年化收益率上升至4.14%。

**分级A**本周下跌为主，成交量有所上升，隐含收益率上升至5.15%，溢价率下降至-3.44%。  
**分级B**本周平均溢价率上升，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	-0.8%	6.0%	非银金融	1.3%	22.3%
上证50	0.8%	25.3%	食品饮料	1.3%	41.4%
中证500	-1.8%	-1.0%	国防军工	0.8%	-14.1%
中小板指	-1.3%	16.6%	计算机	-3.4%	-10.2%
创业板指	-0.7%	-8.7%	采掘	-3.8%	-2.9%
深证成指	-0.7%	7.4%	钢铁	-5.1%	22.7%
风格指数			概念指数表现前三、后三		
大盘指数	0.3%	24.3%	打板指数	12.0%	736.6%
小盘指数	-1.8%	-12.6%	鸡指数	1.8%	-25.3%
高市盈率指数	-2.6%	-21.4%	新零售指数	1.6%	-12.4%
低市盈率指数	-0.1%	24.1%	海南旅游岛指数	-4.2%	-5.6%
高市净率指数	-0.8%	-10.7%	土地流转指数	-4.3%	-13.9%
低市净率指数	-1.2%	12.7%	次新股指数	-6.1%	-42.8%

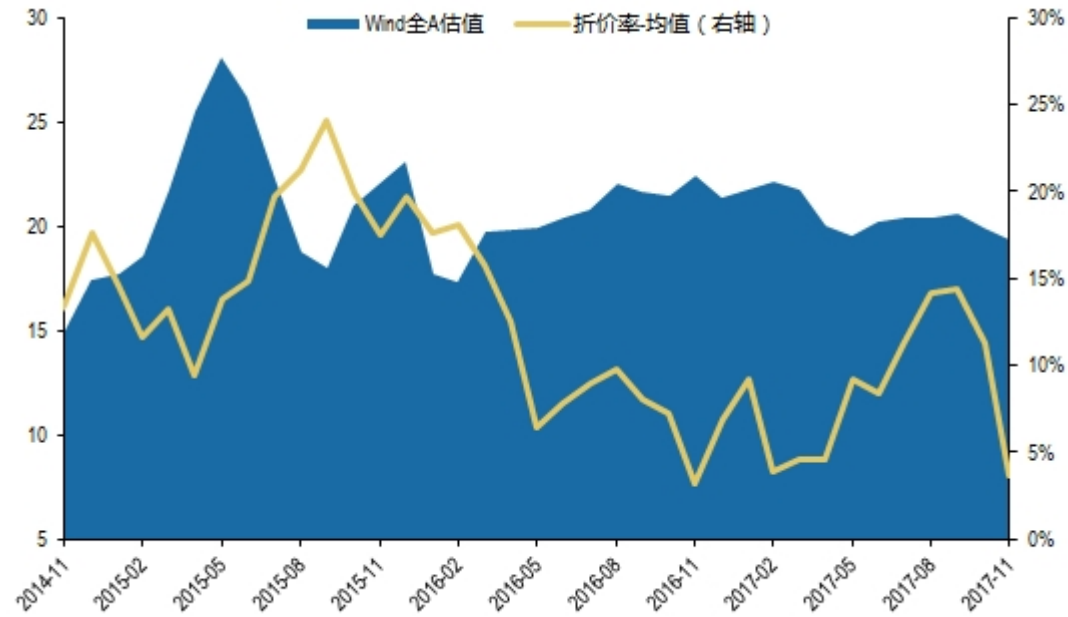
宏观数据方面，外管局发布数据，中国11月外汇储备升至3.12万亿美元，续创2016年10月以来新高，环比增加100.64亿美元，为连续第10个月上涨。当月黄金储备持稳于5924万盎司，价值758.33亿美元。外管局称，主要非美元货币汇率上涨及资产价格变动等因素综合作用，是外汇储备规模增长的主要原因。海关总署发布数据，按人民币计，11月我国进出口总值2.6万亿元，增长12.6%。其中，出口1.43万亿元，增长10.3%（预期2%）；进口1.17万亿元，增长15.6%（预期12.5%）；贸易顺差2636亿元，收窄8.4%。

政策方面，12月5日，发改委等四部委印发关于规范推进特色小镇和特色小城镇建设的若干意见，指出各地区要注重引入央企、国企和大型民企等作为特色小镇主要投资运营商，尽可能避免政府举债建设进而加重债务包袱。12月7日，央行行长周小川撰文表示，坚持把维持物价稳定和防控系统性金融风险作为金融宏观调控的核心目标。12月8日，中共中央政治局分析研究2018年经济工作：推动高质量发展是当前和今后一个时期确定发展思路、制定经济政策、实施宏观调控的根本要求。

本周A股主要指数均小幅下跌，其中沪指跌幅0.8%，深成指跌幅0.7%，创业板跌幅0.7%，风格切回低估值、大市值。行业表现上，非银金融、食品饮料、国防军工表现最好，计算机、采掘、钢铁领跌。宏观数据方面，11月外汇储备升至3.12万亿，续创2016年10月以来新高；进出口同比增长12.6%，增速超预期。政策方面，发改委等四部委印发推进特色小镇建设若干意见；中共中央政治局分析2018年经济工作称，推动高质量发展是当前和今后一个时期确定发展思路、制定经济政策、实施宏观调控的根本要求。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12月开始的定增解禁高峰。

## 定增

定增方面，11月竞价型的项目的折价率创历史新低至3.5%，主要由于天神娱乐、隆基机械等个例大幅溢价发行。审核速度方面，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，11月开始继续回升。





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
601688.SH	华泰证券	2017-12-09	发审委通过			19.41		竞价	255.10	项目融资
002267.SZ	陕天然气	2017-12-09	发审委通过			8.01		竞价	12.60	项目融资
002596.SZ	海南瑞泽	2017-12-08	发审委通过	7.66		11.37	48.43	定价	6.90	融资收购其他资产
002596.SZ	海南瑞泽	2017-12-08	发审委通过			11.37		竞价	6.90	配套融资
000050.SZ	深天马A	2017-12-07	发审委通过	17.17		21.77	26.79	定价	111.09	融资收购其他资产
002600.SZ	江粉磁材	2017-12-07	发审委通过	4.68		10.42	122.65	定价	207.30	壳资源重组
000050.SZ	深天马A	2017-12-07	发审委通过		17.17	21.77	26.79	竞价	19.00	配套融资
002796.SZ	世嘉科技	2017-12-07	发审委通过			31.70		竞价	3.40	配套融资
002796.SZ	世嘉科技	2017-12-07	发审委通过	32.91		31.70	-3.68	定价	6.75	融资收购其他资产
600781.SH	辅仁药业	2017-12-06	发审委通过		16.50	21.89	32.67	竞价	26.28	配套融资
600749.SH	西藏旅游	2017-12-05	发审委通过			20.82		竞价	9.65	项目融资
002493.SZ	荣盛石化	2017-12-05	发审委通过			12.70		竞价	60.00	项目融资
002340.SZ	格林美	2017-12-05	发审委通过			6.75		竞价	29.51	项目融资