

## 一周观点

- **利率方面**，本周是跨年后的第一周，银行间回购利率大幅下行，7天回购利率下行至2.81%，较上周末跌了260BP。央行连续10天没有公开操作，逆回购净回笼货币51000亿，较上周继续大幅收紧。本周公布的12月PMI数据，12月份PMI较11月稳中有降，全年保持在51%以上，表明经济持续高景气，但峰值出现于9月，第四季度经济总体韧性但略有疲态，预计明年经济温和回落。近期环保限产的影响再度抬头，推动煤价、钢价上涨，导致PMI价格指标上行，预计会对12月PPI形成支撑。12月各项经济数据仍需面对去年12月的“高基数效应”，而PMI出现回落表明12月经济环比可能不及11月，各项同比指标可能在此基础上迎来年内低点。本周一行三会颁布的302号文，规范债券市场参与者债券交易业务，规范债券代持行为、对各类金融机构和非法人产品设定债券正逆回购的余额限制，进一步推进金融机构去杠杆。开年第一周，各种金融监管政策频出，债市情绪整体偏谨慎。
- **信用方面**，在PMI数据向好、国开行重启十年国开债发行以及监管政策密集发布的冲击下，元旦以来市场情绪继续保持谨慎。本周信用债收益率曲线短端上行长端下行。中债中短期票据AAA曲线5Y收益率下行1.23BP至5.41%，中债企业债AAA曲线5Y收益率下行1.23BP至5.41%，城投债AA曲线5Y收益率下行2.17BP至5.94%。共三家企业评级上调，四家企业评级被下调。
- **转债及债基方面**，中证转债指数上涨3.52%，同期上证综指上涨2.56%，转债指数逆转此前连续三周跑输股指的局面。兄弟转债随正股上涨6.22%，涨幅最大；15国资EB随正股下跌5.00%，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25.96%，较上周下降约1.1个百分点。本周纯债债券基金净值上涨为主，混合型债券基金上涨为主。货币基金平均七日年化收益率大幅上涨至4.75%。分级A本周下跌为主，成交量明显下降。
- **股票方面**，2018年第一周国内股市飘红，上证、深证、创业板涨幅均在2%以上，各个风格指数也均有良好表现，其中低市净率、低市盈率涨幅3.0%、3.4%，表现更佳。具体到行业方面，元旦前一周国内机构对房地产板块翻多，地产板块上周涨幅达到7.7%，带动建材、家电等板块大幅上涨；此外由于油价暴涨，化工、采掘等也表现较好；电气设备、传媒、汽车等板块表现较差，涨幅为0.8%、0.8%、0.5%。本周宏观数据较少，财新公布了制造业及服务业PMI，均创多月新高；政策方面，交通部表态2018年神华铁路投融资；此外河北省原则通过雄安新区规划建设实施意见。
- **定增方面**，竞价型项目的折价率11月创历史新低至3.5%，主要由于天神娱乐、隆基机械等个例大幅溢价发行，12月折价率恢复10%的正常水平。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月开始回升至正常水平。

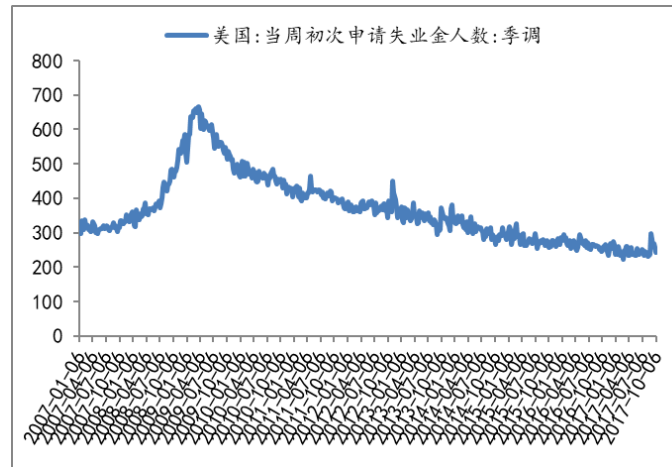
## 海外市场

**美国：**美国 12 月 30 日首次申请失业救济 25 万人，环比增加 0.5 万人；续请失业救济人数 191.4 万人，环比减少 2.8 万人。

**欧洲：**欧元区 12 月制造业 PMI 终值 60.6，环比不变，德国 12 月失业率 5.5%，同比下降 0.1%。德国 12 月失业人数环比减少 2.9 万人。

**国债：**美债收益率上升。10 年美债收益率 2.476%，周四尾盘为 2.454%。

### 美国首申人数



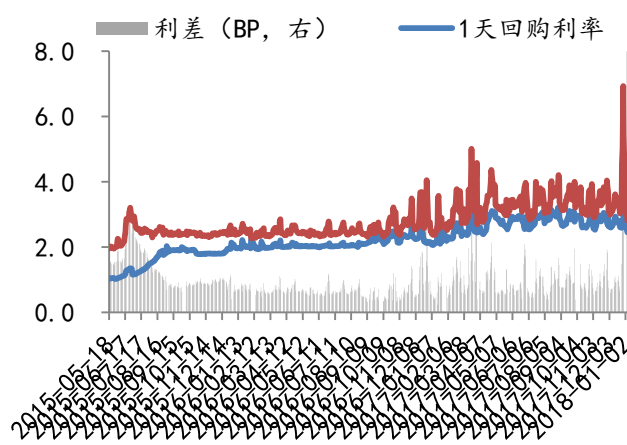
### 美国/德国十年期国债收益率



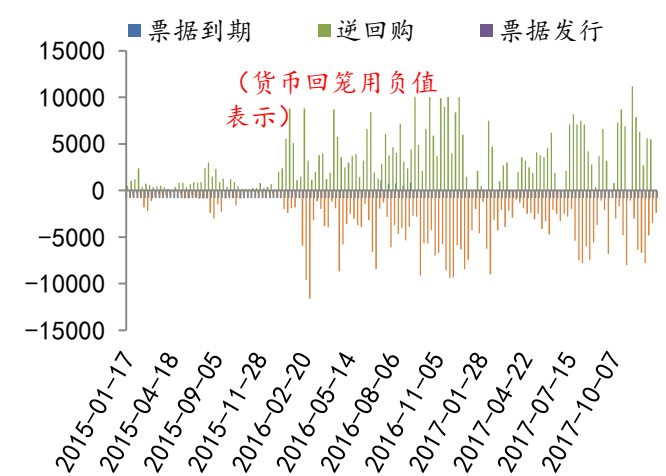
## 国内资金面

公开市场方面，本周有 2900 亿逆回购到期，央行本周未有新增逆回购。本周货币净回笼 2900 亿（含 MLF），继续显著收紧。

### 回购利率



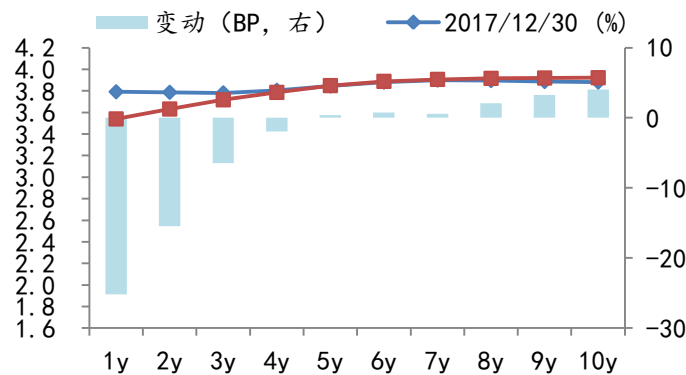
### 货币投放



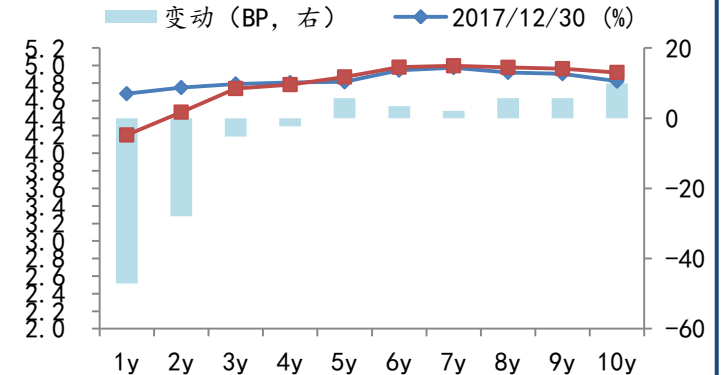
## 利率品

- 国债		涨跌幅
1y	3.54%	-25.17bp
5y	3.85%	0.39bp
10y	3.92%	4.05bp
- 金融债		
1y	4.21%	-47.06bp
5y	4.87%	5.71bp
10y	4.92%	9.95bp
- 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



本周利率债（包括地方政府债）一级市场发行 7720 亿，到期 606.7 亿，净融资 165.3 亿，较上周有所增加，但总量仍较小，符合年初第一周的惯例。金融债一级市场认购倍数尚可。现券市场收益率继续分化，短期下行，其中 1Y 期国债下行 25bp，1Y 期金融债下行 47bp。国债期货主力合约 T1803 结算价较上周微跌 0.75%，基差扩大至 0.5。

### 国债期货

	指标	2017/12/29	2018/1/5	变化
主力合约 T1803	结算价(元)	93.18	92.48	-0.75%
	周成交量(手)	170,866	150,928	-19,938
	持仓量(手)	59,259	60,887	1,628
	基差(元)	-0.40	0.10	0.50
	IRR(% ,bp)	5.36	1.87	-349
	R007(% ,bp)	5.42	2.82	-260
CTD 160017	收益率(% ,bp)	3.99	4.02	3

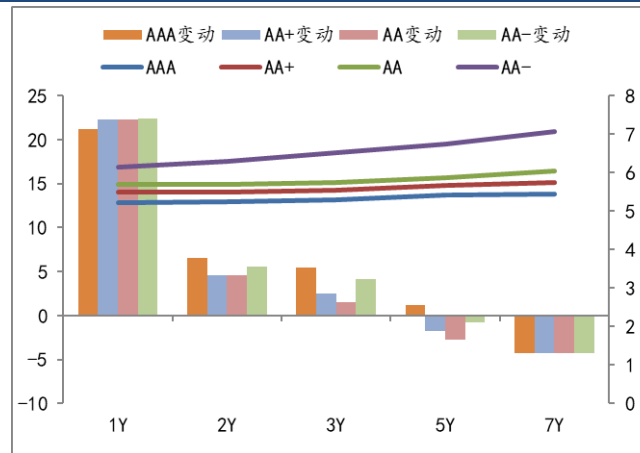
### 基差



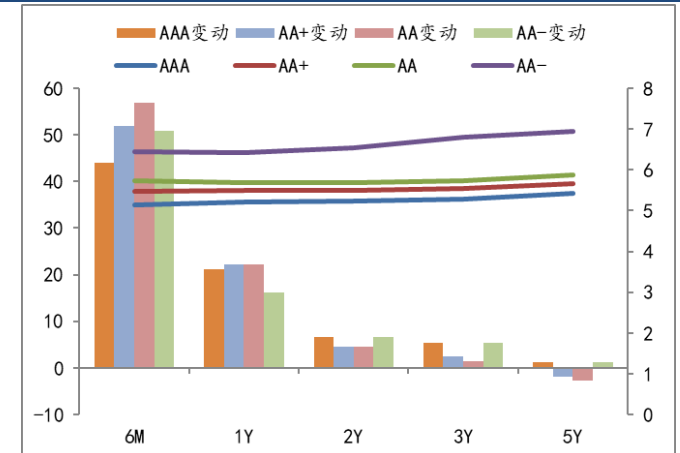
### 信用品-银行间

本周发行 17 只超短融，总额 157 亿；发行 3 只短融，发行总额 19 亿元；发行 4 只中票，总计 49 亿元；未发行企业债；发行 1 只一般公司债，发行总额 2.22 亿元；发行 3 只私募债，发行总额 21 亿。本周共有 4 只债券取消发行，分别为 3 只 SCP 与 1 只 MTN。

### 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)



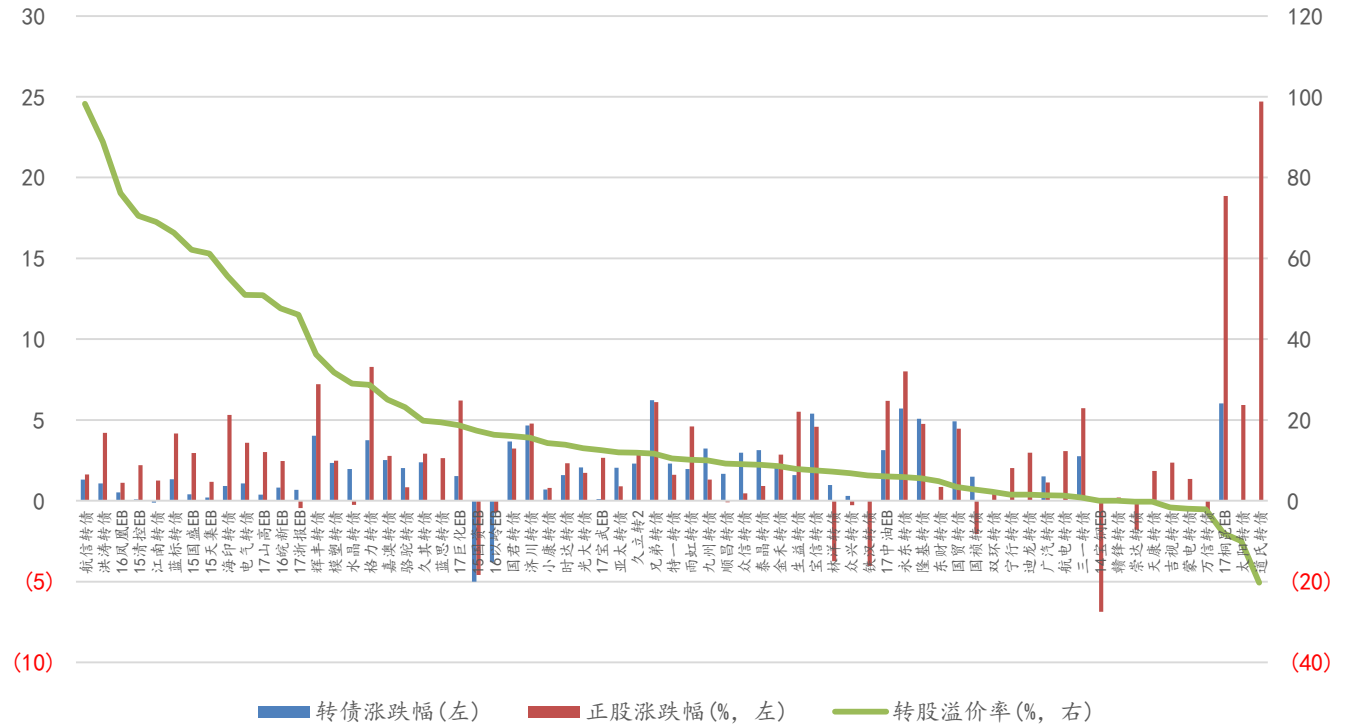
本周信用债收益率长端下行短端上行，收悲观情绪影响，债市配置力量尚未释放，市场收益率易上难下。

## 信用品-交易所

本周资金面短端下行长端上行。GC001 下行至 2.535%，GC007 下行至 3.085%。本周二级市场成交寡淡，短久期中高品种成交相对较多。

中证转债指数上涨 3.52%，同期上证综指上涨 2.56%，转债指数逆转此前连续三周跑输股指的局面。兄弟转债随正股上涨 6.22%，涨幅最大；15 国资 EB 随正股下跌 5.00%，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 25.96%，较上周下降约 1.1 个百分点。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。本周关注即将上市的蒙电转债。

### 转债及正股表现

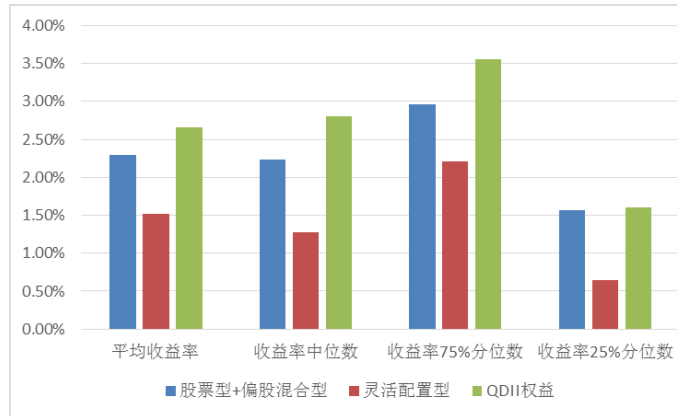


## 权益基金

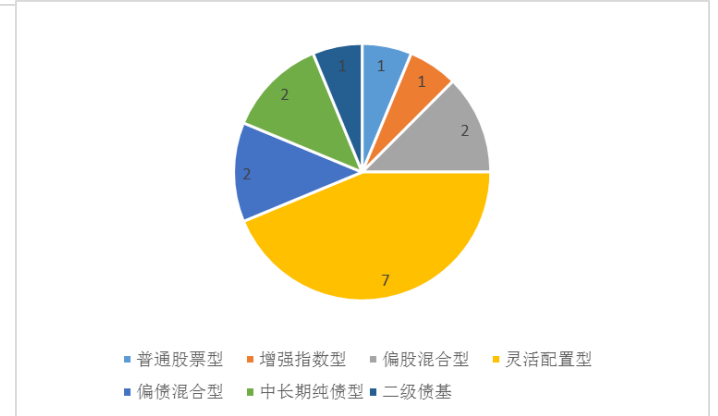
本周权益基金净值大幅上涨，主动股票型和偏股混合型基金周回报中位数 2.23%，灵活配置型基金周回报中位数 1.27%。本周重仓配置地产和建材行业的基金收益较好，如万家宏观择时多策略和光大中国制造 2025；而重仓非银、传媒等的基金收益相对较差。本周海外市场普涨，QDII 权益基金周回报中位数 2.81%，收益较好的是投资海外中国互联网企业的 QDII 基金。

基金发行方面，本周只有 16 只基金开始募集，权益型基金占 11 只。景顺长城发行一只由明星量化基金经理黎海威管理的中证 1000 指数增强量化基金景顺长城量化小盘。本周只有 2 只权益基金成立。

权益基金本周表现



本周开始募集基金情况

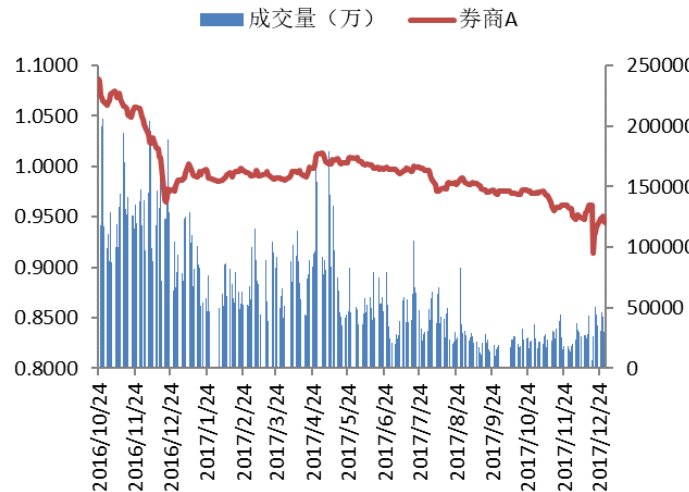


## 债券基金

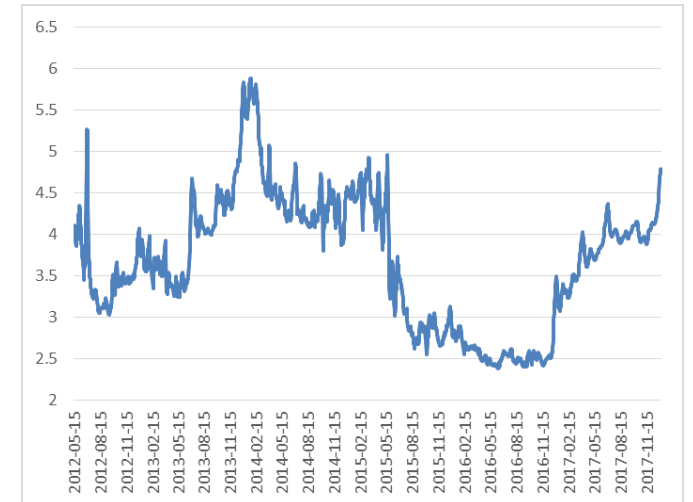
本周纯债基金上涨为主，开放式纯债基金周回报中位数 0.24%，其中表现最好是德邦纯债一年定期 A。本周混合型债券基金净值在权益市场下上涨为主，一级债基周回报中位数 0.28%，收益最好的是汇添富增强收益 A；二级债基周回报中位数 0.49%，收益最好的是博时转债 A。货币基金平均七日年化收益率大幅上升至 4.75%。

分级 A 本周下跌为主，成交量明显下降，隐含收益率上升至 5.21%，溢价率下降至 -4.19%。分级 B 本周平均溢价率下降，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	2018 年累计		最近一周	2018 年累计
综合指数			行业指数表现前三、后三		
上证综指	2.6%	2.6%	房地产	7.7%	7.7%
上证 50	2.5%	2.5%	建筑材料	6.5%	6.5%
中证 500	2.7%	2.7%	家用电器	4.6%	4.6%
中小板指	2.1%	2.1%	电气设备	0.8%	0.8%
创业板指	2.8%	2.8%	传媒	0.8%	0.8%
深证成指	2.7%	2.7%	汽车	0.5%	0.5%
风格指数			概念指数表现前三、后三		
大盘指数	2.8%	2.8%	新型城镇化指数	6.7%	6.7%
小盘指数	2.3%	2.3%	油气改革指数	6.4%	6.4%
高市盈率指数	2.0%	2.0%	房屋租赁指数	6.0%	6.0%
低市盈率指数	3.4%	3.4%	3D 传感指数	-0.4%	-0.4%
高市净率指数	2.8%	2.8%	芯片国产化指数	-0.5%	-0.5%
低市净率指数	3.0%	3.0%	次新股指数	-0.5%	-0.5%

### 本周回顾

上周宏观经济数据较少，财新公布了 2017 年 12 月份的制造业及服务业 PMI，其中制造业 PMI 为 51.5，创四个月来新高；服务业 PMI 为 53.9，为 2014 年 8 月以来新高。

政策方面，交通部表示 2018 年要深化铁路投融资、公司制等关键领域和关键环节改革，有效防控债务风险，要推动铁路开放发展。保监会副主席陈文辉表示将坚持“监管姓监”，就是要把防控金融风险作为未来三年工作的重中之重。河北省委召开常委会扩大会议，研究并原则通过河北省委、省政府《关于推进雄安新区规划建设的实施意见》。

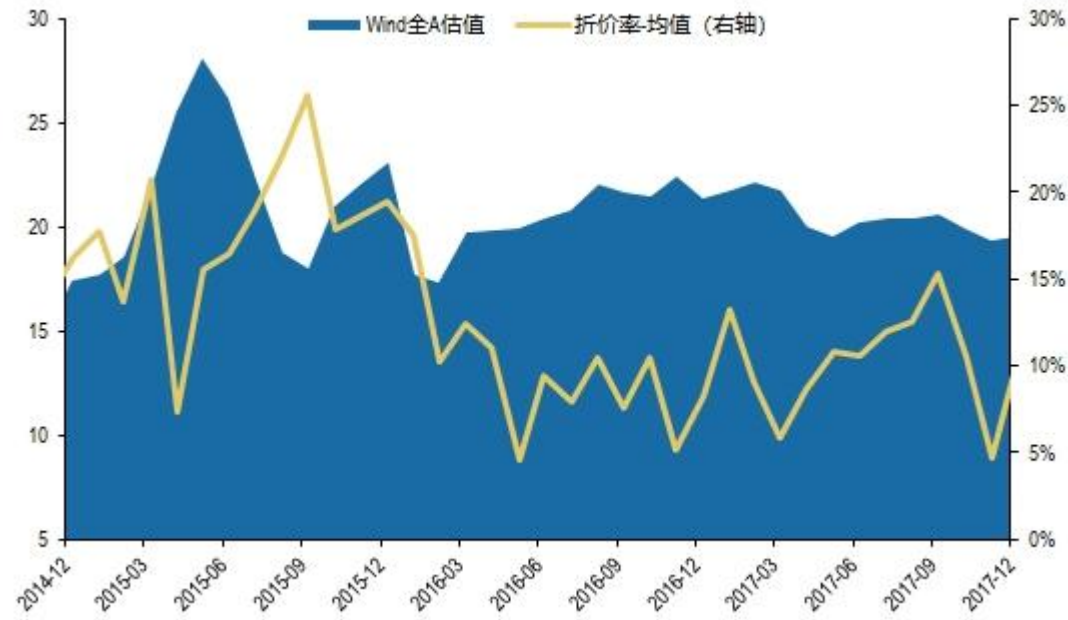
### 下周展望

国内将公布 2017 年 12 月份 PPI、CPI、信贷等多个重要数据。

2018 年第一周国内股市飘红，上证、深证、创业板涨幅均在 2% 以上，各个风格指数也均有良好表现，其中低市净率、低市盈率涨幅 3.0%、3.4%，表现更佳。具体到行业方面，元旦前一周国内机构对房地产板块翻多，地产板块上周涨幅达到 7.7%，带动建材、家电等板块大幅上涨；此外由于油价暴涨，化工、采掘等也表现较好；电气设备、传媒、汽车等板块表现较差，涨幅为 0.8%、0.8%、0.5%。本周宏观数据较少，财新公布了制造业及服务业 PMI，均创多月新高；政策方面，交通部表态 2018 年神华铁路投融资；此外河北省原则通过雄安新区规划建设实施意见。

## 定增

定增方面，竞价型项目的折价率 11 月创历史新低至 3.5%，主要由于天神娱乐、隆基机械等个例大幅溢价发行，12 月折价率恢复 10% 的正常水平。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 月开始回升至正常水平。





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
300362.SZ	天翔环境	2018-01-05	发审委通过	13.45		14.21	5.65	定价	17.00	融资收购其他资产
002745.SZ	木林森	2018-01-05	发审委通过			48.10		竞价	12.05	配套融资
002745.SZ	木林森	2018-01-05	发审委通过	28.36		48.10	69.61	定价	27.46	融资收购其他资产
300364.SZ	中文在线	2018-01-05	发审委通过	15.98		9.69	-39.36	定价	10.23	融资收购其他资产
300362.SZ	天翔环境	2018-01-05	发审委通过			14.21		竞价	2.97	配套融资
300053.SZ	欧比特	2018-01-04	发审委通过			14.59		竞价	10.82	项目融资
600693.SH	东百集团	2018-01-04	发审委通过	5.32		9.78	83.83	定价	7.76	项目融资
300394.SZ	天孚通信	2018-01-03	发审委通过			23.13		竞价	6.18	项目融资
002245.SZ	澳洋顺昌	2018-01-03	发审委通过			10.24		竞价	9.10	项目融资
002787.SZ	华源控股	2018-01-02	发审委通过			10.92		竞价	0.48	配套融资
002787.SZ	华源控股	2018-01-02	发审委通过	16.66		10.92	-34.45	定价	3.39	融资收购其他资产