

一周观点

利率方面，央行公开市场净回笼 4900 亿，资金面略有波动。央行公告称月末财政支出加大可对冲逆回购到期，且银行体系流动性总量处于合理充裕水平，因此暂停公开市场操作，上周陆续投放的 4900 亿 7 天逆回购到期，因此本周公开市场累计净回笼 4900 亿。周一和周二资金面十分宽松，周三由于是 10 月最后一日，隔夜资金利率暴涨，7 天利率也大幅上行。周四跨月后资金面并未如期转松，隔夜需求仍然旺盛，午盘后资金才边际转松。周五资金面进一步转向宽松。Shibor 小幅下行，同存发行利率分化。本周 Shibor3M 小幅上行 2bp，基本保持平稳。存单利率出现分化，1 个月存单大幅下行，3 个月和 6 个月存单利率保持平稳或者略有上行，指向跨年因素对存单利率影响显著。本周新发行利率债 1334 亿，利率债净到期 2477 亿。本周发行国开债 330 亿、口行债 140 亿、农发债 410 亿、贴现国债 150 亿、地方债 304 亿。本周无付息国债发行，叠加地方债发行量大幅减少，导致本周利率债净供给大幅回落。一级市场需求较好，情绪稍弱于上周。二级市场，贸易争端出现缓和迹象，长债震荡收跌。

信用方面，本周资金面偏紧，信用债收益率整体下行，信用利差主动收缩。近期无论是一些地方政府针对股权质押风险提出的方案，或者是多个部门出台的相关配套措施支持民营企业的融资以及发展，无疑都有利于市场对于信用债整体投资情绪的修复，对于缓和信用债整体的风险担忧起到了积极作用，尤其是资质偏弱的低评级债券而言。不过，考虑到后期经济整体面临放缓的压力，我们建议投资者在情绪较好、寻求标的的时期，需更多的考虑融资主体的经营能力和融资能力，对投资标的做好区分。

债基和转债方面，本周纯债债券基金上涨为主，混合型债券基金上涨为主。货币基金平均七日年化收益率持平在 2.77%。分级 A 本周涨跌互现，成交量下降。本周中证转债上涨 1.38%，报收 284.57，上证综指上涨 2.99%，报收 2676.48。道氏技术正股上涨 26.31%，涨幅最高；海澜之家正股下跌 10.81%，跌幅最大。利欧转债上涨 8.21%，涨幅最大；海澜转债下跌 2.81%，跌幅最大。排除未上市交易的转债，本周市场整体（公募）的转股溢价率为 49.22%，环比上周下降 6.50 个百分点。

股票方面，本周 A 股在经济托底政策出台和贸易战缓和影响下，主要指数大幅反弹，其中上证综指涨 3.0%，深成指涨 4.8%，创业板指涨 6.7%，风格偏向小盘股、高估值。行业表现上，医药生物、电子、休闲服务领涨，食品饮料、银行、采掘领跌。宏观数据方面，10 月制造业 PMI 创 27 月新低，经济下行速度有所加快。宏观政策方面，本周出台较多经济托底政策，包括中共中央政治局要求做好“六稳”工作、国务院发布基建补短板指导意见、习近平强调毫不动摇支持引导非公有制经济发展。监管方面，中证协称证券行业支持民营企业发展系列资管计划全面启动；中国结算发布沪伦通存托凭证登记结算业务实施细则。下周关注外汇储备、CPI 等重要宏观数据发布，以及首届中国国际进口博览会的召开。

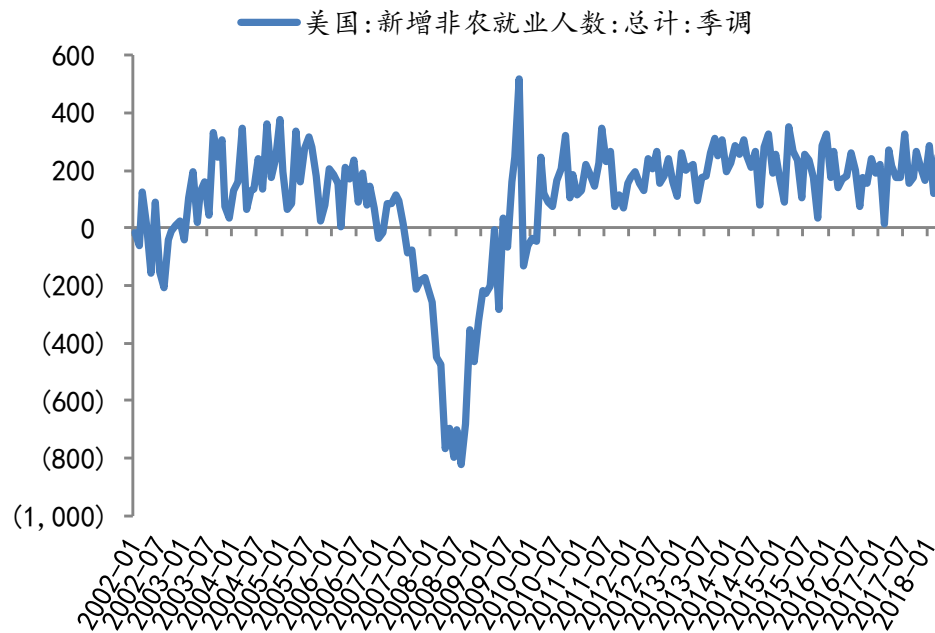
海外市场

美国：美国 10 月非农就业人口增加 25 万人，远超预期；时薪同比增速创九年半新高。

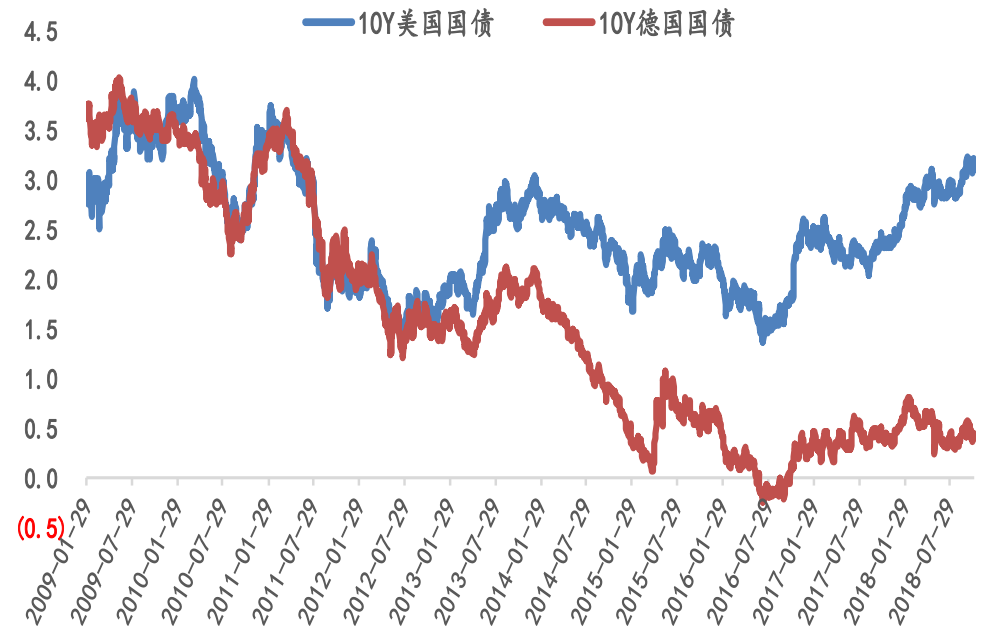
欧洲：欧元区 10 月制造业 PMI 终值 52，创 2016 年 8 月来新低，预期 52.1，初值 52.1；9 月终值 53.2，其中，制造业 PMI 新订单分项指数降至 49.1，为逾 5 年新低。

国债：10 年美债上行 14bp 至 3.22%；德债上行 7bp 至 0.44%

美国 10 非农数据



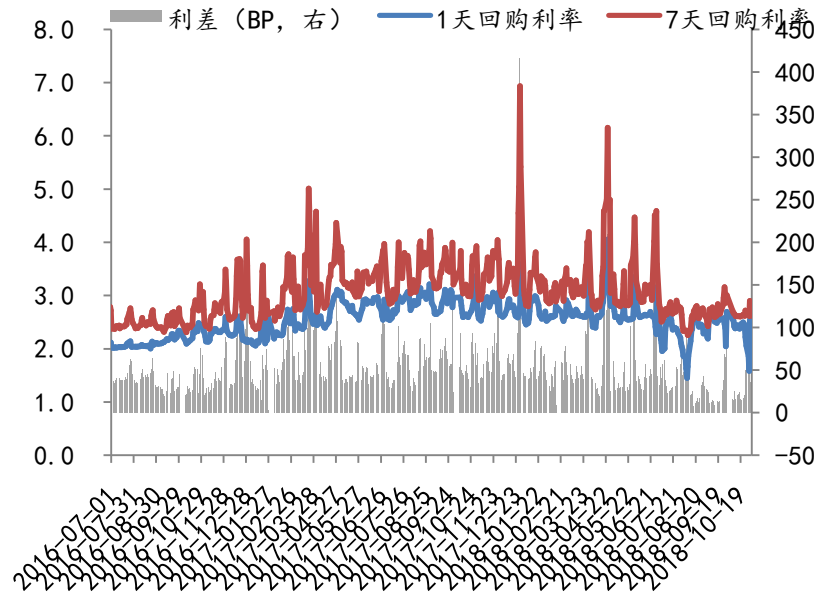
美国/德国十年期国债收益率



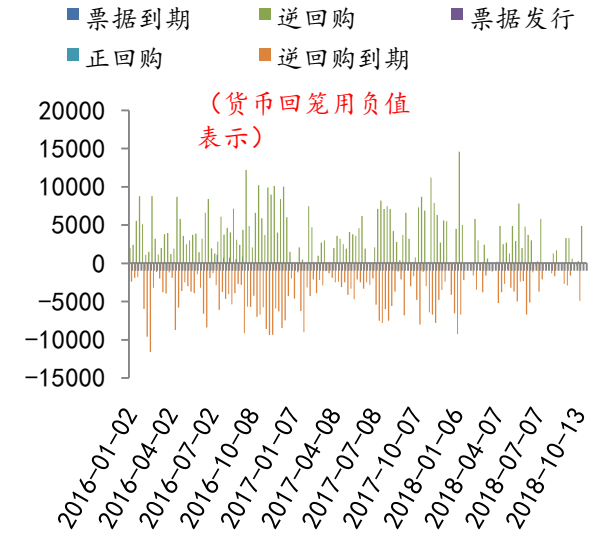
国内资金面

央行公开市场净回笼4900亿,资金面略有波动。央行公告称月末财政支出加大可对冲逆回购到期,且银行体系流动性总量处于合理充裕水平,因此暂停公开市场操作,上周陆续投放的4900亿7天逆回购到期,因此本周公开市场累计净回笼4900亿。周一和周二资金面十分宽松,周三由于是10月最后一日,隔夜资金利率暴涨,7天利率也大幅上行。周四跨月后资金面并未如期转松,隔夜需求仍然旺盛,午盘后资金才边际转松。周五资金面进一步转向宽松。Shibor小幅下行,同存发行利率分化。本周Shibor3M小幅上行2bp,基本保持平稳。存单利率出现分化,1个月存单大幅下行,3个月和6个月存单利率保持平稳或者略有上行,指向跨年因素对存单利率影响显著。

回购利率



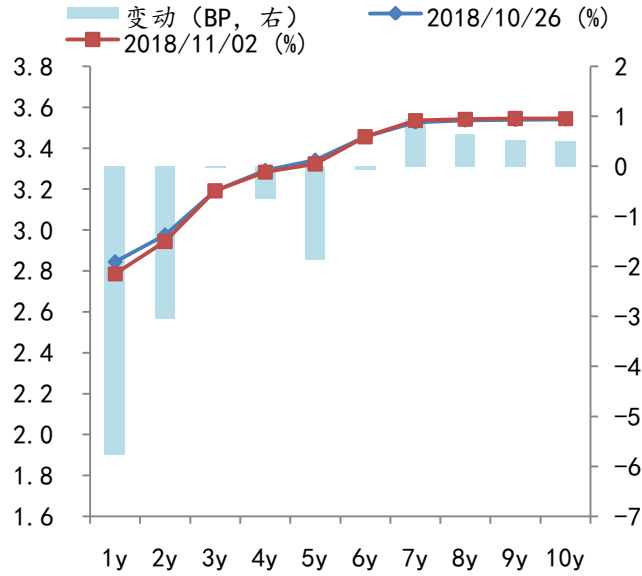
货币投放



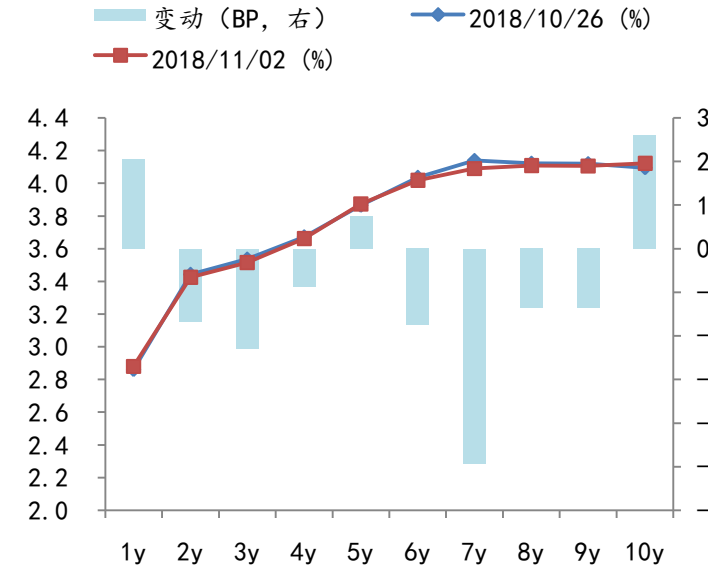
利率品

- 国债		涨跌幅
1y	2.79%	-5.77bp
5y	3.32%	-1.88bp
10y	3.55%	0.51bp
- 金融债		
1y	2.88%	2.05bp
5y	3.87%	0.74bp
10y	4.12%	2.61bp
- 5年浮息债		
定存	2.26%	-2.21bp
Shibor	0.28%	-2.21bp

国债收益率



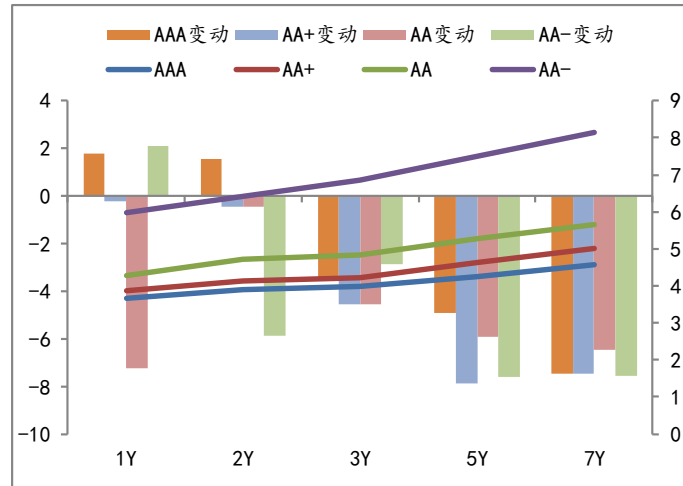
金融债收益率



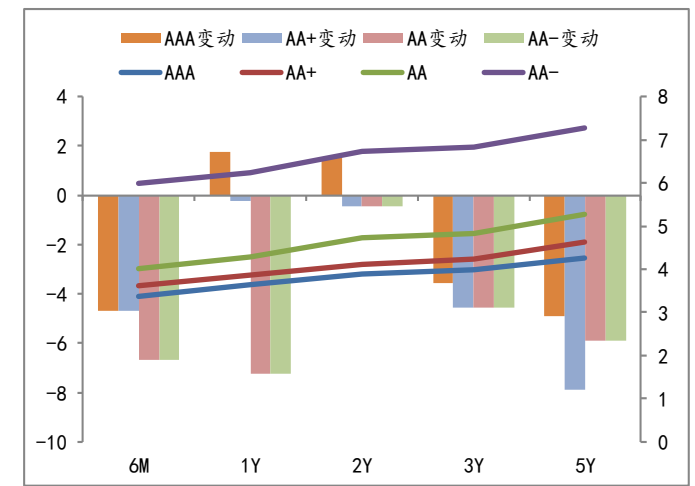
信用品-银行间

下周一二级市场新发行信用债 191 只，发行量 3393.7 亿。本周信用债新债发行共 1600.77 亿元，较上周环比下降 28%。各类细分债券来看，除中票和产业债外，各种债券发行均有所回落，尤其是城投债和公司债。本周 14 只债券取消发行，规模 62 亿，2 只个券推迟发行，规模 7 亿。主体评级方面，本周取消发行的 14 只债券中，主体评级为 AA+ 级的 6 只，AA 级的 8 只。行业分布上，取消发行的债券中，制造业 5 只，建筑业 3 只，租赁和商务服务业 2 只，采矿业 1 只，电力、热力、燃气及水生产和供应业 1 只，交通运输、仓储和邮政业 1 只，教育业 1 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)



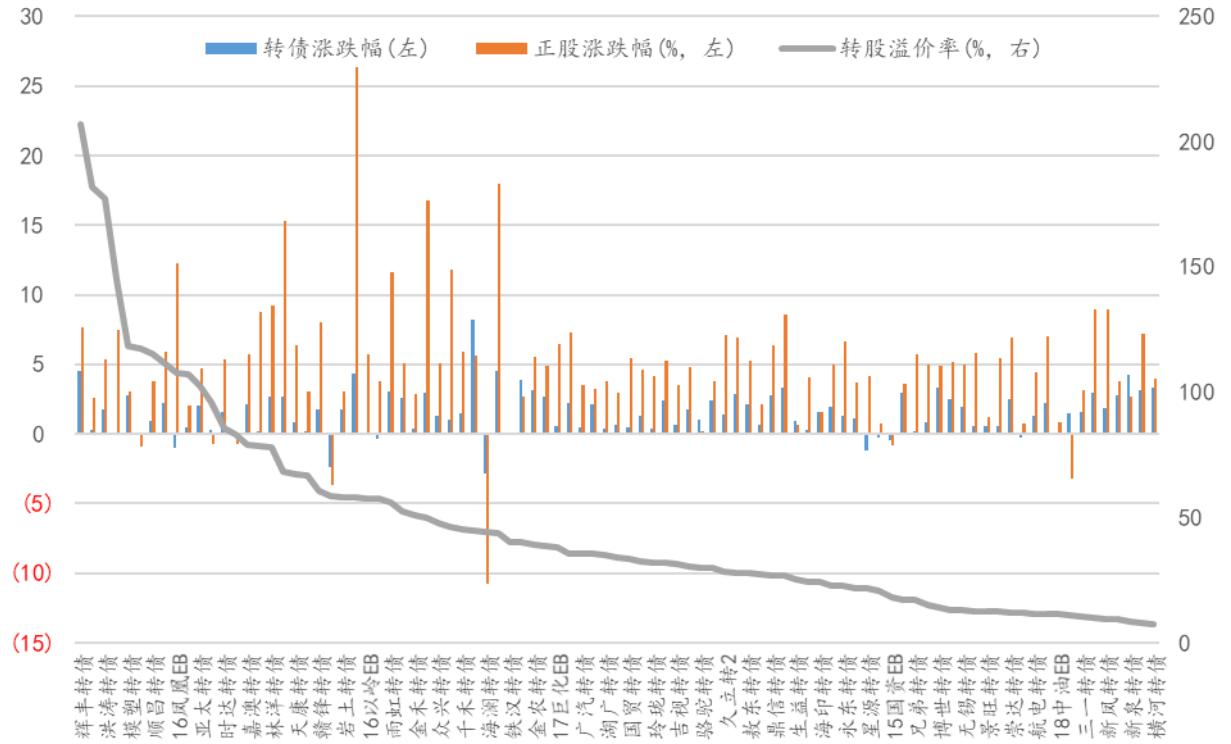
本周资金面偏紧，信用债收益率整体下行，信用利差主动收缩。企业债整体下行在 10bp 以内，长久期表现更优，短融中票下行在 5-8bp，中低评级表现更优。

信用品-交易所

本周资金面偏紧，GC001 小幅上行至 2.82%，GC007 上行至 2.755%。成交量方面，除个别产能过剩和部分非产能过剩活跃个券的成交规模较大以外，其余活跃券的成交量整体处在较低水平。成交量居前个券中表现较为活跃的是 18 水城高科债、09 中核债 2 和 12 豫铁投债，18 融创 01、15 新沂 01、17 华源 01。

转债及债基方面，本周中证转债上涨 1.38%，报收 284.57，上证综指上涨 2.99%，报收 2676.48。道氏技术正股上涨 26.31%，涨幅最高；海澜之家正股下跌 10.81%，跌幅最大。利欧转债上涨 8.21%，涨幅最大；海澜转债下跌 2.81%，跌幅最大。排除未上市交易的转债，本周市场整体（公募）的转股溢价率为 49.22%，环比上周下降 6.50 个百分点。

转债及正股表现

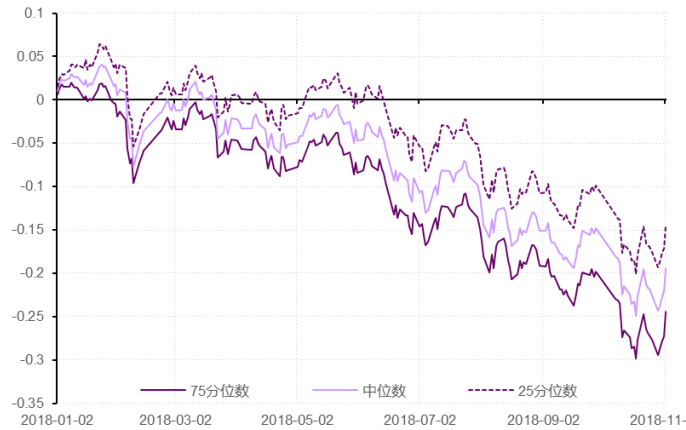


权益基金

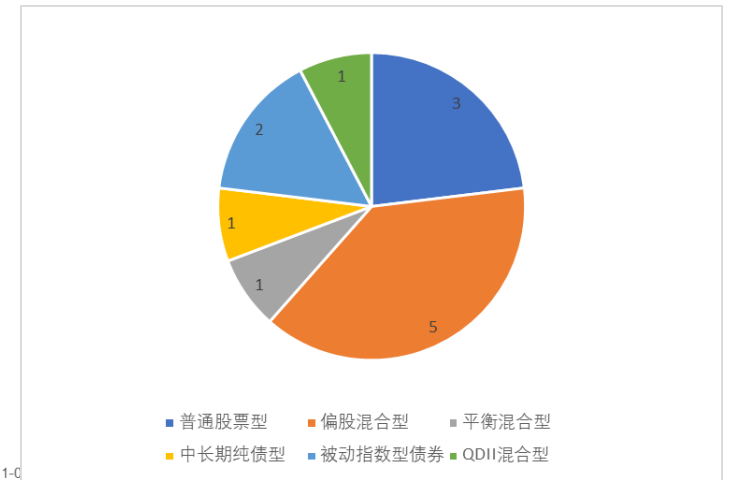
本周权益基金净值上涨为主，主动股票型和偏股混合型基金周回报中位数 4.06%，年初至今回报中位数-19.43%；灵活配置型基金周回报中位数 2.43%。本周重仓医药、电子和计算机的基金收益较好，如嘉实前沿科技和中欧医疗健康 A；而重仓银行、食品饮料和上游资源板块的基金收益较差。本周 QDII 权益基金周回报中位数 1.44%，收益较好的是投资美股生物科技板块的基金。

基金发行方面，本周只有 14 只基金开始募集，权益型基金占 8 只。本周有 16 只基金成立，权益型基金占 8 只。银华中证央企结构调整指数 ETF 也以 72 亿的超大规模成立。第一只目标风险型养老目标基金泰达宏利泰和平衡养老成立。

偏股基金年初至今表现



本周开始募集基金情况

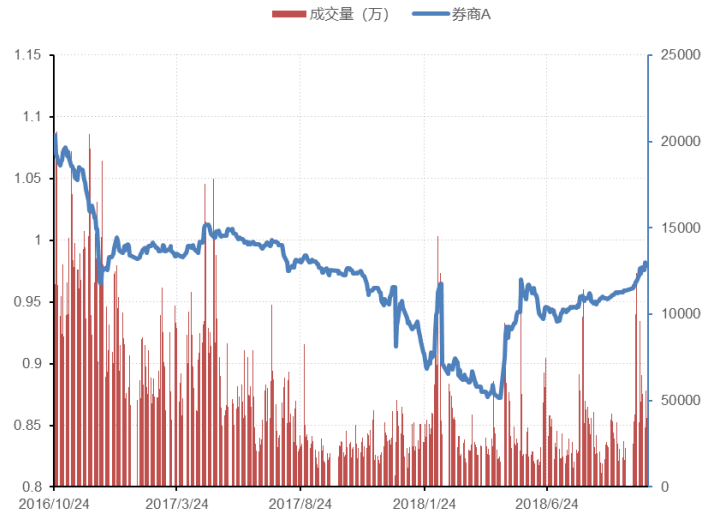


债券基金

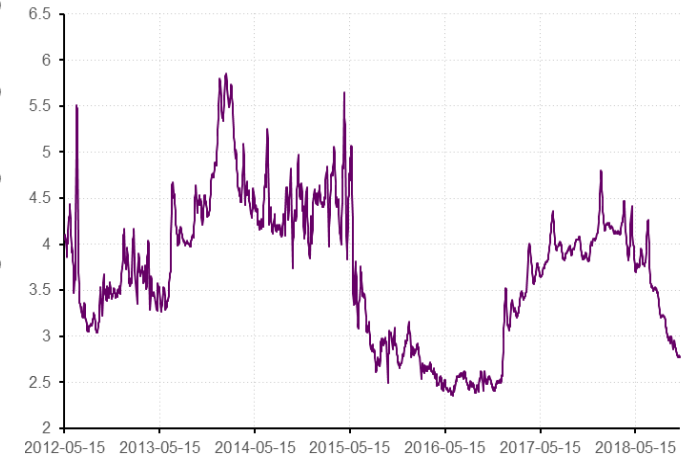
本周纯债基金上涨为主，开放式纯债基金周回报中位数 0.13%，其中表现最好是华泰保兴尊诚。本周混合型债券基金净值上涨为主，一级债基周回报中位数 0.18%，收益最好的是南方永利一年 A；二级债基周回报中位数 0.49%，收益最好的是南方希元可转债。货币基金平均七日年化收益率持平在 2.77%。

分级 A 本周涨跌互现，成交量下降，隐含收益率下降 1BP 至 5.09%，溢价率上升 32BP 至 -3.39%。分级 B 本周平均溢价率下降，日均成交量上升。

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	3.0%	-19.1%	医药生物	7.4%	-18.9%
上证 50	3.0%	-11.1%	电子	7.4%	-36.8%
中证 500	4.8%	-29.0%	休闲服务	7.3%	-8.8%
中小板指	5.8%	-29.6%	食品饮料	1.4%	-20.2%
创业板指	6.7%	-23.1%	银行	1.3%	-5.1%
深证成指	4.8%	-28.7%	采掘	0.6%	-22.4%
风格指数			概念指数表现前三、后三		
大盘指数	3.6%	-17.3%	生物识别指数	10.2%	-28.9%
小盘指数	4.7%	-32.7%	人工智能指数	9.1%	-21.9%
高市盈率指数	6.5%	-32.6%	次新股指数	7.7%	-51.9%
低市盈率指数	2.4%	-14.6%	粤港澳大湾区指数	1.4%	-27.9%
高市净率指数	6.7%	-24.6%	粤港澳自贸区指数	1.4%	-21.8%
低市净率指数	2.5%	-14.4%	禽流感指数	0.5%	-26.5%

宏观数据方面，统计局公布数据，中国 10 月官方制造业 PMI 为 50.2，创 2016 年 7 月以来新低，预期 50.6，前值 50.8。中国 10 月官方非制造业 PMI 为 53.9，比上月回落 1.0，表明非制造业继续保持增长态势，增速有所放缓；10 月综合 PMI 产出指数为 53.1，比上月回落 1.0，表明我国企业生产经营活动延续扩张态势，但增速有所放缓。

政策方面，10 月 30 日，银保监会表示，采取措施帮助遭遇流动性困境的民营企业度过难关，稳妥处置民营企业重大突发事件相关风险。10 月 31 日，中共中央政治局会议称，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作；国务院发布《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，要求着力补齐铁路、公路、水运、机场、水利、能源、农业农村等领域短板；习近平在中共中央政治局第九次集体学习时强调，要推动新一代人工智能健康发展，培育具有重大引领带动作用的人工智能企业和产业。11 月 1 日，习近平主持召开民营企业座谈会强调，要毫不动摇鼓励支持引导非公有制经济发展，支持民营企业发展并走向更加广阔舞台。

本周 A 股在经济托底政策出台和贸易战缓和影响下，主要指数大幅反弹，其中上证综指涨 3.0%，深成指涨 4.8%，创业板指涨 6.7%，风格偏向小盘股、高估值。行业表现上，医药生物、电子、休闲服务领涨，食品饮料、银行、采掘领跌。宏观数据方面，10 月制造业 PMI 创 27 月新低，经济下行速度有所加快。宏观政策方面，本周出台较多经济托底政策，包括中共中央政治局要求做好“六稳”工作、国务院发布基建补短板指导

意见、习近平强调毫不动摇支持引导非公有制经济发展。监管方面，中证协称证券行业支持民营企业发展系列资管计划全面启动；中国结算发布沪伦通存托凭证登记结算业务实施细则。下周关注外汇储备、CPI等重要宏观数据发布，以及首届中国国际进口博览会的召开。