兴银基金固收周报（2017.10.30-2017.11.3）

**摘要：宏观方面：国际方面，美国经济稳健增长，12月大概率加息；国内方面，10月PMI低于预期，但仍强，发电耗煤高位回落。本周初适逢月末，资金面例行紧张，利率快速抬升，日内银行融出有限，跨月后资金面显著好转，利率亦快速下行，月初资金面宽松或将持续一段时间。近期建议，国内债市目前仍较为脆弱，投资者信心短期内难以恢复，建议谨慎。**

**一、国际方面，美国经济稳健增长，12月大概率加息；国内方面，10月PMI低于预期，但仍强，发电耗煤高位回落。**

**国际方面，美国经济稳健增长，12月大概率加息。**

美国10月ISM制造业PMI指数58.7，低于预期59.5和前值60.8，但仍为2014年10月以来第三高点；飓风影响消退，10月美国新增就业大幅回升，失业率4.1%，创2001年以来新低；美联储11月议息会议宣布维持联邦基金利率在1%~1.25%不变，对经济的表述从之前的温和增长改为稳健增长，12月大概率加息。

**国内方面，10月PMI低于预期，但仍强，发电耗煤高位回落。**

或受19大期间停产限产等扰动，10月官方制造业PMI51.6，低于预期52和前值52.4，但仍处于景气区间。发电耗煤量高位回落，10月发电耗煤同比增加16.5%，低于9月的24.3%。

**二、资金面：本周初适逢月末，资金面例行紧张，利率快速抬升，日内银行融出有限，跨月后资金面显著好转，利率亦快速下行，月初资金面宽松或将持续一段时间。**

**回购：**本周央行公开市场净回笼1100亿元，公开市场操作利率无变动，另MLF到期超额续做1970亿元。截止3日，银行间各期限回购加权利率较上周显著下行，隔夜品种加权利率下行至2.57，成交量回升至近22000亿元，交易所GC001单周加权利率继续上行至4.46，日均成交量回升至近7800亿元。公开市场操作存量（回购+MLF）继续上行，银行间融资余额有所回升。本周初适逢月末，资金面例行紧张，利率快速抬升，日内银行融出有限，跨月后资金面显著好转，利率亦快速下行，月初资金面宽松或将持续一段时间。

央行公开市场操作情况



近期银行间回购主要品种收益率较上周变动





交易所隔夜品种（GC001）利率变动情况



备注：上图表示GC001每周加权利率的变动情况

**同业存款：**本周同业存单发行量继续下行，降至不足3200亿元，发行主要集中在1个月及3个月品种，其中股份制银行1个月存单价格维持在4.00，周中有所上行后回落至4.00,3个月存单价格上行至4.60-4.63,6个月存单价格上行至4.62-4.65。同业存款方面，3个月以上存款价格较上周有所上行。

同业价格分布



**三、现券：本周周初国债期货暴跌，利率债收益率大幅上行，止损盘汹涌而出，后伴随MLF询量以及PMI低于预期，二级市场情绪有所好转，但整体转暖的迹象尚未显现，机构仍谨慎为主，下阶段需继续关注基本面变动及月初公布的宏观数据，海外市场近期动向亦值得关注。**

现券一级市场发行情况统计



利率债一级市场发行情况



**利率债方面：**一级市场方面，利率债招标结果逐步转好，需求尚可。二级市场方面，利率债收益率继续大幅上行。具体来看，10年期国债活跃品种收益率上行约7bp，10年期金债收益率上行约10bp。本周周初国债期货暴跌，利率债收益率大幅上行，止损盘汹涌而出，后伴随MLF询量以及PMI低于预期，二级市场情绪有所好转，但整体转暖的迹象尚未显现，机构仍谨慎为主，下阶段需继续关注基本面变动及月初公布的宏观数据，海外市场近期动向亦值得关注。

利率债活跃品种收益率



利率债关键期限收益率曲线



**信用债方面：**二级市场方面，信用债收益率普遍上行。具体来看，短融成交以3个月内AA+以上品种为主，中票成交以3年内AAA品种为主，企业债成交以5年内AA+以上品种为主。短融方面，90天以上品种收益率小幅上行，上行幅度在10bp以内；中票、企业债方面，收益率继续上行，上行幅度在10bp以内。

**四、公司观点**

或受十九大期间停产限产影响，10月PMI低于预期，但仍强，表明经济基本面持续向好。海外方面，美国经济稳健增长，12月大概率加息；鲍威尔被任命为下一届美联储主席，市场普遍认为会延续耶伦的货币政策。近期建议，国内债市目前仍较为脆弱，投资者信心短期内难以恢复，建议谨慎。

**声明：**

 本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何投资做出任何形式的担保。本报告内容和意见不构成投资建议，仅供参考，使用前务必请核实，风险自负。

本报告版权归兴银基金管理有限责任公司所有，未获得兴银基金管理有限责任公司事先出面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。