兴银基金固收周报（2017.11.6-2017.11.10）

 **摘要：宏观方面：国际方面，传言特朗普政府推迟税改，欧美债券市场普遍下跌；国内方面，10月社会融资规模不及预期，环比回落。本周资金面逐步小幅收紧，市场处于紧平衡状态，利率小幅抬升，下周公开市场到期量较大，需留意资金面变动。近期建议，鉴于债市对监管政策和基本面的忧虑短期内未能消除，资金面波动压力较大，建议谨慎。**

 **一、国际方面：欧洲央行维持三大利率不变，削减月度购债计划300亿；国内方面：9月工业企业利润总额同比增速27.7%，较8月继续上升。**

**国际方面，传言特朗普政府推迟税改，欧美债券市场普遍下跌。**

上周欧美债券市场普遍下跌，高收益债收益率上行明显，其他品种价格也有所下跌，其中美国高收益债和全球高收益债分别上行32bp和30bp，可能与近期传言的特朗普政府推迟税改有关。

**国内方面，10月社会融资规模不及预期，环比回落。**

10月社会融资规模10400亿，预期11000亿，前值由18200亿修正为18199亿；新增人民币贷款6632亿，预期7830亿，前值12700亿；此外M2、M1、M0同比增速均不及前值。

 **二、资金面：资金面：本周资金面逐步小幅收紧，市场处于紧平衡状态，利率小幅抬升，下周公开市场到期量较大，需留意资金面变动。**

**回购：**本周央行公开市场净回笼2300亿元，公开市场操作利率无变动，MLF到期回笼665亿元，下周公开市场到期3400亿元，另MLF回笼1225亿元。截止10日，银行间各期限回购加权利率较上周有所上行，隔夜品种加权利率升至2.83，成交量降至20000亿元，交易所GC001单周加权利率下行至3.13，日均成交量降至7500亿元。公开市场操作存量（回购+MLF）有所回落，银行间融资余额变动不大。本周资金面逐步小幅收紧，市场处于紧平衡状态，利率小幅抬升，下周公开市场到期量较大，需留意资金面变动。

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回升，升至近4200亿元，发行主要集中在3个月品种，其中股份制银行 1个月存单价格仍维持在4.00,3个月存单价格上行至4.70,6个月存单价格上行至4.70。同业存款方面，1个月及3个月存款价格有所上行。

同业价格分布



 **三、现券：本周周初虽延续上周下半周态势，利率有所下行，但终究难以持续，现券收益率随后便继续震荡下行，市场交投情绪依旧偏弱，担忧的关键节点仍未消除，本周公布的CPI及PPI数据并未对市场形成太大影响，短期内市场弱势或难改。**

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，利率债招标结果偏弱，整体需求一般。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5bp，10年期金债收益率上行约10bp。本周周初虽延续上周下半周态势，利率有所下行，但终究难以持续，现券收益率随后便继续震荡下行，市场交投情绪依旧偏弱，担忧的关键节点仍未消除，本周公布的CPI及PPI数据并未对市场形成太大影响，短期内市场弱势或难改。

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，信用债收益率继续上行。具体来看，短融成交以1个月内AA+以上品种为主，中票成交以3年内AA+以上品种为主，企业债成交以5年内AA以上品种为主。短融方面，60天内品种受资金面收紧影响，收益率小幅上行，上行幅度在10bp以内，90天以上品种变动不大；中票、企业债方面，收益率继续小幅上行，上行幅度在5bp以内。

**四、公司观点**

受金融去杠杆和季节性因素影响，社融和信贷增长不及预期和前值，市场对该信号几无反应，投资人信心不足的情况仍未有改变。近期建议，鉴于债市对监管政策和基本面的忧虑短期内未能消除，资金面波动压力较大，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。