中泰证券 ZHONGTAI SECURITIES

财富泰山 稳健由我 轻松为您

# 复利防御

【摘要】

央行动态

要闻评析

组合跟踪

复利沙龙

**中泰证券股份有限公司**

**经纪业务部**

**产品经理**

**郝振府 投资顾问**

执业证书编号：S0740612010032

**联系人：郝振府**

**电 话：0531-68889337**

**邮 箱：haozf@zts.com.cn**

## 央行动态

- **货币市场**

央行实施 1875 亿元 1 年期 MLF 操作，利率 3.30%，与上期持平；当日有 1875 亿元 MLF 到期。

- **外汇市场**

| 名称 | 现价 | 涨跌 | 涨跌幅 | 年初至今 |
|---|---|---|---|---|
| 美元兑人民币 | 6.9182 | 0.0360 | 0.52% | 6.33% |
| 澳元兑美元 | 0.7411 | -0.0002 | -0.01% | -5.01% |
| 美元兑港币 | 7.8475 | 0.0003 | 0.06% | 0.43% |
| 美元兑加元 | 1.3290 | -0.0006 | -0.03% | 5.62% |
| 美元兑林吉特 | 4.291 | 0.0005 | 0.01% | -4.28% |
| 美元兑日元 | 109.63 | -0.1250 | -0.11% | -2.70% |
| 美元兑瑞郎 | 0.9873 | -0.0036 | -0.37% | 1.32% |
| 美元兑新加坡元 | 1.3599 | -0.0033 | -0.24% | 1.68% |
| 美元兑新台币 | 30.3730 | -0.0021 | -0.15% | 1.72% |
| 美元指数 | 94.3403 | 0.0501 | 0.05% | 2.26% |
| 欧元兑美元 | 1.1695 | 0.0526 | 0.05% | 2.27% |
| 新西兰元兑美元 | 0.6879 | 0.0547 | 0.06% | 2.27% |
| 英镑兑美元 | 1.3264 | -0.0014 | 0.09% | -1.77% |

## 要闻评析

**中美贸易冲突反转，对市场可能会有哪些影响？**

中美贸易冲突经历 6 个阶段，12 个节点事件。贸易战从 3 月至今，对市场产生较大影响的节点性事件很多，从贸易战的激烈程度和事件的性质来看主要分为 6 个阶段。这 6 个阶段中，选取最重要的 12 个节点事件，统计其发生之后 5 个交易日的股票资产表现，判断其对市场造成的冲击。这 12 个事件包括 8 个负面事件和 4 个正面事件。

负面节点事件爆发后，TMT 和医药板块受冲击最为明显；但是负面冲击在后期逐渐衰减。从 4 月关税清单公布，一直到 9 月的最后一次负面事件，可以看到每次负面事件爆发后 TMT 板块受到的冲击都非常明显。通信、计算机、电子元器件、医药常处于跌幅的前几名。然而这一影响到后期逐渐衰减。可以看到 TMT 板块和医药在 8 月份之前每次负面贸易事件发生时往往跌幅都在 5%以上，经常超过 10%；但是 9 月出现的 2000 亿商品加征正式实施对市场产生的影响很小，所有行业录得正涨幅。

正面节点事件出现后，前期受冲击行业反弹弹性最高；但在后期，正面冲击没有衰竭，反而上升。从统计的节点性事件来看，4 月、5 月、7 月和 11 月的贸易战缓和事件发生时和发生后，前期跌幅最大的通信、计算机、电子元器件、医药四个行业往往也是周涨幅最大、弹性最高的。并且贸易战正面事件发生之后市场的反弹并没有出现衰减，后期整个市场反而是反弹更好。

总结核心节点事件发生一周之后的行业表现，发现如下规律：（1）当贸易事件恶化时，从一级行业来看，通信、计算机、电子元器件、医药在贸易冲突恶化时跌幅最大。（2）贸易战进行到后期，受负面冲击行业的市场表现不再那么敏感。（3）当贸易战阶段性缓和时，前期受冲击行业反弹弹性最高，正面冲击没有出现衰竭现象。

点评：中美声明显示两国贸易从对抗走向协商合作是方向性变化：长短期都是积极利好。中

美元首会谈后的声明显示，两国将结束贸易对抗，走向协商与合作。认为这是方向性改变。虽然美国仍保留加征 25%关税的权力，但随着中国内部改革和政策调整，最终将会取消。长短期来看，这都将推动更快进步，产生积极影响。对 A 股市场而言，年初以来贸易冲突是影响市场的核心事件。如今出现方向性变化，投资者情绪有望得到极大修复。

## 债券市场跟踪

**债券市场跟踪:**

展望后期，近期债市虽有技术性调整，但实质性的利空因素并未看到，在融资收缩和经济下行的压力下，利率还存在下行空间。当前市场，影响利率方向的主要逻辑仍未改变，货币政策的“宽松”依然会延续下去，而融资收缩的局面也未见好转的迹象。在这一条件下，利率向下的方向不应该出现改变，可继续关注后续经济金融数据的表现。短期来看，可关注 G20 中美会晤情况对债市的影响。

另外，过去一周，债市的调整压力有所释放，短期即使继续调整补缺，幅度也不会很大，按过去一周平均 IRR 计算，TS1903 的理论价格范围是 100.01-100.22，TF1903 的理论价格范围是 98.77-99.20，T1903 的理论价格范围是 96.65-97.38。

## 组合跟踪

| 序号 | 基金名称 | 基金代码 | 年化收益率 | 申购起点 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 锦泉汇金 | B00006 | 3.27% | 5 万元 |
| 2 | 锦泉 2 号（7 天） | SF2887 | 3.80% | 5 万元 |
| 3 | 锦泉 2 号（14 天） | SF2889 | 3.90% | 5 万元 |
| 4 | 稳固 21 天（21 天） | SF2886 | 3.85% | 5 万元 |
| 5 | 稳固 21 天（63 天） | SF3499 | 4.10% | 5 万元 |
| 6 | 稳固 21 天（84 天） | SF3506 | 4.50% | 5 万元 |
| 7 | 新客户专享（14 天） | SDB583 | 5.50% | 5 万元 |
| 8 | 万家现金宝 A | 000773.OF | 2.90% | 100 元 |

## 什么是债券投资？

债券投资可以获取固定的利息收入，也可以在市场买卖中赚取差价。随着利率的升降，投资者如果能适时地买进卖出，还能获得更大收益。目前，在上交所挂牌交易的债券品种主要包括国债、企业债、公司债、可转换债、可分离交易的可转债等。

债券作为投资工具主要有以下几个特点：

(1) 安全性高

由于债券发行时就约定了到期后偿还本金和利息，故其收益稳定、安全性高。特别是对于国债及有担保的公司债、企业债来说，几乎没有什么风险，是具有较高安全性的一种投资方式。

(2) 收益稳定

投资于债券，投资者一方面可以获得稳定的利息收入，另一方面可以利用债券价格的变动，买卖债券，赚取价差。

(3) 流动性强

上市债券具有较好的流动性。当债券持有人急需资金时，可以在交易市场随时卖出，而且随着金融市场的进一步开放，债券的流动性将会不断加强。因此，债券作为投资工具，最适合想获取固定收益的投资人。

经典的投资学理念告诉我们“不要把鸡蛋放在一个篮子里面”，通过分散投资，将资金分散在股票、债券(包括国债、企业债以及公司债)等不同产品上，形成投资组合，会更好地实现投资安全性、收益性与流动性的良好结合。

债券种类：一般来说政府债券风险较小，公司债券风险较前者要大，但收益也较前者大。

债券期限：一般债券期限越长，利率越高、风险越大，期限越短，利率越低、风险越小。

债券收益水平：债券发行价格、投资者持有债券的时间及债券的期限结构等都会影响债券收益水平。

**【产品介绍】**

主要关注低风险投资品种的投资机会，包括国债、公司债、可转债、债券型基金、货币型基金等方面的研究跟踪和策略分析，旨在为低风险投资者提供与其风险承受能力相匹配的投资品种和投资策略，在尽可能规避投资风险的情况下，获取超过银行定期存款利率的稳定收益，实现资产保值增值。

**【发布周期】**

每交易日上午 9:00之前。

**【产品风险等级】**

低风险。

**【产品发布渠道】**

短信、公司网站、OA、综合金融管理平台。

**【资料来源】**

wind资讯、互联网等。

**重要声明**

本报告基于我公司外购的资讯产品、国家统计局、央行等机构发布的公开信息、上市公司发布的公告、券商对外公开发布的研究报告以及互联网资料等，通过归纳整理、定量或定性分析，做出投资判断和投资建议。我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料可能会随时调整，研究人员的分析判断本身也存在一定的局限性，因此我公司不就报告中的内容和操作建议做出任何担保。客户独立作出投资决策，承担投资风险。

本报告版权归“中泰证券财富泰山”所有。客户应对报告内容保密。未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券财富泰山”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

策略先行 重点配置 动态跟踪

地址：山东济南市经七路 86 号证券大厦 23 层
邮编：250001
传真：（86531）6888-9185、6888-9186

中泰证券 ZHONGTAI SECURITIES

财富泰山 稳健由我 轻松为您