



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

周一中国央行未开展公开市场操作，当日有 200 亿元 7 天逆回购到期。

● 外汇市场

名称	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
美元兑人民币	6.6360	0.0292	0.44%	-4.42%
澳元兑美元	0.7827	0.0097	1.25%	8.65%
美元兑港币	7.8035	-0.0048	-0.06%	0.62%
美元兑加元	1.2645	-0.0076	-0.60%	-5.93%
美元兑林吉特	4.291	0.0005	0.01%	-4.28%
美元兑日元	112.52	-0.71	-0.63%	-3.82%
美元兑瑞郎	0.9633	-0.0036	-0.37%	-5.46%
美元兑新加坡元	1.369	-0.0033	-0.24%	-5.29%
美元兑新台币	30.406	0.032	0.11%	-5.98%
美元指数	95.1163	-0.6641	-0.69%	-7.10%
欧元兑美元	1.1464	0.0069	0.61%	9.03%
新西兰元兑美元	0.7342	0.0022	0.30%	5.83%
英镑兑美元	1.3095	0.0156	1.21%	5.94%

要闻评析

● CDR 战略配售基金如何影响流动性？

1) 短期直接抽取流动性的影响很小，更多是情绪上的压制。CDR 战略基金的收益性质更偏向于固定收益性质，我们预计买 CDR 战略配售基金的资金和买股票型基金的资金/直接买股票的个人投资者资金的性质存在较大的差异，前者是偏保守配置型资金，而后者除了风险偏好更高之外，往往还希望赚交易和择时的收益，所以我们不能简单拿后者的偏好去判断 CDR 战略配售基金的投资价值，也不必担心后者大规模抛售股票和基金去申购 CDR 战略配售基金；

2) 长期来看，无论是引入 CDR 还是 CDR 战略配售基金，这种形式都具有战略意义的。一是彻底改变 A 股市场行业结构，真正反映中国经济未来增长动因，增强长期可投资价值，同时创造更适合大规模机构投资者的市场结构；二是引导资管产品费用率降低，并且主动促进集中度提升，降费增效；三是引导更多居民配置具有长期增长潜力的权益类资产。

组合跟踪

债券市场跟踪：

6 月央行的调控目标仍是维持流动性总体适度 and 利率走势相对平稳。尽管本月将有 9200 亿逆回购陆续到期，以及 4980 亿 MLF 到期，为达调控目标，央行利用各种工具对冲到期工具基本上是必然的。而财政存款方面，据历史经验观察，近两年平均下放约 3000 亿，对宏观流动性起到一定的补充作用。而缴准按照当前一般存款的规模，可能会给市场带来约 4000 亿左右的负面影响。外汇占款方面，虽然中美贸易未来仍存在一些不确定性，但由贸易项所引起的流动性跨境流动暂时对国内宏观流动性的变化影响较小。综合研判，6 月市场可能仍存在数千亿流动性缺口，为平稳跨过二季度，央行净投放的可能性较大。至于投放的方式，央行可以继续用结构性工具直接扩大基础货币供给，也可再次使用部分降准。这只是央行调控方式选择的问题，调控的目标会盯住流动性需求的实际规模。预计，剔除一些局部波动时点，DR007 利率中枢应维持在 2.8-2.9% 之间。而债市短期在政策面利好的背景下，大概率向偏乐观的方向震荡修复。10 年期国债到期收益率 6 月大概率在区间 3.55-3.75% 内徘徊。

复利沙龙

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。

投资结构：不同品种、不同期限债券的不同搭配会极大影响收益水平，合理的投资结构可以减少债券投资的风险，增加流动性、实现投资收益的最大化。

【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

