中泰证券 ZHONGTAI SECURITIES

财富泰山 稳健由我 轻松为您

复利防御

【摘要】

市场概述

要闻评析

组合跟踪

复利沙龙

中泰证券股份有限公司

网络金融部

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

市场概述

周四沪深两市震荡下跌，盘面上看医疗行业、农牧饲鱼、食品饮料表现较强，输配电气、电信运营、工艺商品表现较弱。资金方面，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，当日不开展逆回购操作,当日无逆回购到期。截止收盘,沪股通净流入 1178 万,深股通净流入-1.81 亿。

要闻评析

PMI 有望触底回升

最近一周企业复工率显著上升，山东、浙江等省规模以上企业复工率已经达到 80%以上。然而最近工信部披露中小企业复工率只有 30%，说明中小企业复工问题依然很严峻。地铁客流方面，上海、广州地铁客流有所上升，但仍处于正常值的 30%以下，说明线下消费意愿还是比较疲弱。海运数据已经开始走弱，CCFI 最近两周下跌 4.7%，CICFI 最近两周下跌 12%。预计随着新冠疫情第二波在全球扩散，贸易方面数据还会持续呈现弱势。

受疫情因素影响，2 月中国 PMI 数据回落幅度超出市场预期。伴随企业复产，预计 3 月份 PMI 或将回升，但需要关注海外疫情对外需冲击。2 月 29 日，中采及统计局联合公布 2 月份 PMI，制造业 PMI 回落 14.3 个百分点至 35.7，回落幅度超出市场预期。此外市场对 PMI 预期相对较为乐观，或因各省公布规模以上企业复工率与复产率之间存在一定区别，复工或更多是行政人员复工，并不等同于企业复产。

从具体数据来看，受疫情因素影响，交通管制、企业停工，制造业生产、订单、就业数据均回落，供应商配送时间指数回落，原材料交货时间放慢。向后看，伴随国内企业复工复产，3 月 PMI 数据或将反弹，但需要关注海外疫情对外需冲击。

债券市场跟踪

债券市场跟踪:

国内疫情逐步好转，但疫情对国内经济的影响仍未消除，积极的货币及财政政策或将延续。海外方面，疫情持续扩散，外需不确定性上升，如果海外疫情持续时间超出市场预期，债券收益率或仍有下行空间，关注收益率曲线平坦可能性。

城投方面关注专项债支持的地区、疫情防控受益主体和隐性债务置换受益地区。地产行业考虑排名靠前的民企和小型国企，关注尾部企业的风险；医药行业与防疫物资相关的企业虽短期受益，但长期信用基本面难言改善，建议重点关注细分龙头和疫情疫苗、器械相关标的；商贸行业优选业务竞争力较强的国有企业、上市公司或区域龙头；汽车行业关注现金储备较为充裕的国企，看好轻卡等细分品，推荐头部整车厂，规避零部件厂商；交运行业优选资产优质，安全垫充足企业。

3-4 月是信用债到期小高峰，虽然整体规模不高，但较 2 月供给量应有明显增长。同时，3 月 1 日证监会和国家发改委发布通知，公司债和企业债实行全面注册制，取消发债额度不超过净资产 40%的限制，取消公司债期限限制，全面统一发债监管标准并放松发债实质审核，注册权限下放至银行间交易商协会和交易所，发债难度全面下降，将有利于债券供给增长。综上，预计 3 月份迎来供需两旺格局，信用利差收窄的节奏将放慢。

组合跟踪

序号	基金名称	基金代码	年化收益率	申购起点
1	万家现金宝 A	000773.OF	2.63%	100 元
2	中科沃土货币 B	002647.OF	2.06%	100 元
3	中融现金增利 C	003679.OF	2.98%	100 元
4	中海货币 A	392001.OF	3.10%	100 元
5	中海货币 B	392002.OF	3.35%	100 元

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。

【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 18 层
邮编：250001
传真：（86531）6888-9357

中泰证券 ZHONGTAI SECURITIES

财富泰山 稳健由我 轻松为您