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

周五三大股指震荡上攻，盘面上看，保险、白酒等板块涨幅居前，船舶制造、安防设备、航天航空等板块领跌。资金面看，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 9 月 11 日人民银行以利率招标方式开展了 1400 亿元逆回购操作。当日有 1200 亿元央行逆回购到期，央行此举实现净投放 200 亿元。

要闻评析

万亿债额再下达，流动性继续宽裕。

七月份，新一批 1.26 万亿专项债额度已下达，由于 7 月专项债为特别国债发行让路，地方政府大多将发行时间定在了八、九月，届时可能会再度迎来专项债的发行高峰。

专项债是对后续基建投资最稳定的资金支撑，但从去年开始募集的资金并没有体现在基建投资的增速上，因此后续的基建投资有可能在近两年累积资金的推动下迎来爆发增长。

从已发行债券的资金使用方向来看，重点投向在建项目，还有一点值得注意的是，中央允许地方在补充中小银行资本金上来点新操作，比如说用专项债资金购买中小银行的可转债，预计额度有 2000 亿元，这将有效增强中小银行资金实力和风险抵御能力，促进其加大力度服务实体经济。

下半年各国货币和财政政策仍倾向于宽松，美联储表态将在未来几个月维持当下购债速度，并将维持当前低利率水平至少到 2022 年。美国大选对市场的影响将逐步体现。拜登目前在多个民调中对特朗普平均领先 10%。当前特朗普的政策重心是恢复经济，包括中美第一阶段贸易协议的执行，如果电视辩论开始之前，特朗普的民调支持率仍然大幅落后拜登，对华强硬的态度可能重新抬头。如果拜登当选，其税收政策，包括加大科技行业监管力度，上调大型科技公司的税率等主张可能对当前金融市场形成压力。

债券市场跟踪

债券市场跟踪:

6 月居民长期贷款同比增加 1491 亿元，很重要的原因在于商品房销量和汽车零售的复苏，6 月商品房销量和汽车零售较前几个月有所改善，对居民长期贷款有拉动作用。

企业长期贷款同比增加 3595 亿元，很大程度和基建发力有关。5 月以来专项债发行速度有所加快，6 月特别国债亦大量发行，而特别国债中有 7000 亿可以用于基建项目资本金，预计这可以撬动大量企业长期贷款。

另一方面，企业票据融资较往年明显收缩，下降 3065 亿元，主要原因是监管部门对企业发行票据融资—购买结构性存款进行打击。非银贷款同比下降 629 亿元，也跟监管部门对金融机构加杠杆套利进行打击。

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