



**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

中国央行周五不开展逆回购操作，因当日无到期逆回购，当日实现零投放零回笼。

## ● 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

## ● 香港金管局十三年来首度买入港币

北京时间4月12日，在港元兑美元再度跌至7.85后，香港金管局买进8.16亿港元以维护联系汇率制度。这是2005年推出联系汇率兑换保证区间以来香港金管局首次买进港币。但港元仍试图测试7.85这一“下限”。港元一个月来走低主要源于美联储加息使港元与美元的利差进一步扩大，套利交易越来越火爆，与美元挂钩的港元汇率承压。

12日出手干预汇市后，香港金管局总裁陈德霖重申，金管局会在7.85水平买港元沽美元，保证港元不会弱于7.8500。他表示，视乎资金的走向，未来港元有可能会再次触发“弱方兑换保证”。金管局有足够能力维持港元汇价的稳定和应付资金大规模流动的情况，大家毋须担心。

今年以来1个月期Hibor下跌了50个bp至0.68%，而1个月期Libor上涨15个bp至1.71%。易员借助低Hibor借款，卖空港币买入美元，用于投资高收益的美元资产。目前1个月期Hibor与Libor之差走宽至103个bp，创下2008年以来最大。

值得注意的是，香港金管局12日出手并没有遏止Hibor与Libor息差缩小。目前Hibor-Libor隔夜息差为1.64%；1个月息差为1.1%；三个月息差为1.17%。就中短期而言，Hibor-Libor均存在较大的息差，有一定的套利空间，这很容易造成市场继续抛售港币，买入美元，实现套利；同时，推升美元升值，倒逼美联储可能继续加息。。

评论：分析师认为，香港金管局出手捍卫港币带来的影响可能是“双刃剑”。政策转变将迫使Hibor走高，消除额外的流动性，但可能暴露大量潜在风险，威胁到高高在上的香港楼市，并暴露“套利交易”后的隐藏杠杆。

野村证券预测金融危机的模型显示，香港出现了54个金融危机初期警报灯，比1997年-1998年亚洲金融危机时期还要多。目前香港私人部门信贷占GDP之比已经高于45%的长期趋势水平，为全球最高，这是典型的泡沫迹象，而压垮香港的最后一根稻草很可能是美联储加息周期的加速。

## 组合跟踪

## 债券市场跟踪:

债券投资策略: 随着银保监会成立后首个监管文件正式出台, 监管政策或将进入新一轮的密集发布期。3 月在资金面整体宽松, 监管预期持续缓和的背景下, 机构重新开始加杠杆, 逆监管意图加杠杆的行为必将招致未来监管政策的进一步从紧从严执行。资金面出现边际收紧的迹象, 反映出货币政策并未转向, 经济基本面依然保持稳定也为货币政策维持稳健中性提供了有力支撑。利率进一步下行需要在目前的基础上有更多利多因素支撑, 短期来看可能性已较为有限, 需要警惕利率反弹的风险。

组合跟踪投资建议一览表								
序号	基金代码	基金名称	投资类型	初始净值	最新净值	操作建议	调入日期	仓位%
1	202305	南方理财60天A	货币型	1.00	1.20	持有	2015-07-27	10.00
2	110050	月月利A	货币型	1.00	1.19	持有	2015-07-27	10.00
3	110027	安心回报A	债券型	1.50	1.57	持有	2015-07-27	10.00
4	110017	易基增强A	债券型	0.97	1.23	持有	2014-10-28	2.71
5	519989	长信利率C	债券型	1.40	1.36	持有	2015-07-27	10.00
合计								42.71

## 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

