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

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

央行动态

- **货币市场**

央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平， 1 月 14 日不开展逆回购操作。

- **外汇市场**

名称	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
美元兑人民币	7.0032	0.0072	-0.10%	1.85%
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

经贸谈判短期尚不明朗，外资避险情绪有所升温

中美贸易摩擦前景，短期来看双方正由“以谈促和”向“以打促和”的局面转变，即使近期双方博弈日趋紧张，未来走向依然存在多种变化。从此前特朗普政府表现来看，无论之前的美-墨-加贸易协定，还是与韩国的谈判都充满了极限施压的硝烟味，甚至美国国内民主、共和两党的谈判也宁愿放任政府停摆，也要试探对方的底线，这种“极限施压”行为是其谈判的惯用手段。目前美方扬言对额外的 3000 亿美元的自华商品加征关税，并对华为、海康威视等中国企业采取限制行为，为中美谈判道路再添“阴霾”，短期中美贸易问题走向仍不明朗。

贸易争端的再起将直接冲击净出口预期，令复苏前景生变。面临不断增多的外部不确定因素和挑战，预计货币政策将在“稳”与“进”中再次寻求平衡，根据事件的走向做出及时的预调微调。而在管理层较为丰富的货币箱中，相较于全面下调存款准备金率，以创新型金融工具进行结构调整将成为货币政策的主基调，信用利差的走低依旧是调控的重心所在。

对 A 股市场的影响，短期市场的波动将取决于贸易谈判的发展和管理层的应对过程。去年三次贸易摩擦升级事件后首日的市场下行累计占到这一阶段市场下行幅度的 75%，对 A 股冲击较为显著，对市场风险偏好也形成明显压制。若短期内达成阶段性协议，虽避险情绪会有所减弱，但与协议妥协相关行业也将受到冲击，市场结构将有一定的调整。若短期内贸易谈判无法出现实质性的进展，管理层的应对方式将成为影响 A 股市场走向的重要关注点，宏观经济政策有望重新增大对“六稳”的侧重，以及通过金融供给侧改革等举措进一步释放资本市场活力，缓解投资者的恐慌预期。

配置方面，面对中美经贸摩擦的冲击，海外业务营收占比较小的行业受到的影响相对较小；而考虑到贸易摩擦可能导致的国内经济下行风险，周期属性较弱的行业也将具有一定的抗风险能力，因而我们结合涉及海外业务占比较小及周期性较弱的特征，筛选出具有防御属性的板块为化工、医药生物、休闲服务、传媒、食品饮料、公用事业、建筑装饰。内外资流动情况，中美经贸摩擦再现波折的背景下，外资避险情绪显著升温持续外流。北上资金方面，今年以来北上资金规模增加较明显的是家电、通信和石油石化行业，传媒、建材和食品饮料行业也有小幅增加；下降较明显的是汽车、钢铁和银行行业。

债券市场跟踪

债券市场跟踪:

股市在内外冲击下延续震荡趋势，转债市场整体表现乏味。中美贸易摩擦仍是焦点，后续仍是变数重重，不排除从情绪冲击演化为业绩预期冲击。叠加北上资金持续流出，对市场情绪和板块冲击较大。股市处于估值修复之后、业绩驱动之前，弱化β行情预期，但调整之后重点是结构性机会的挖掘。转债方面，当前绝对价位已明显回落，股、债性重归平衡，进可攻、退可守特征回归。建议权益投资者可以利用转债特性应对市场和消息面的不确定性，而债券投资者仓位仍要守（股市的β），重点挖掘结构性机会（股市的α），逐步左侧埋伏优质品种（对应赔率改善）。

当前转债绝对价位已明显回落，100-110 元转债再次成为主流。整体估值相对历史不高，与股市震荡市格局基本匹配。转债股、债性重归平衡，进可攻、退可守的工具特性再次体现。供给方面，仍处于传统淡季，待上市与已过会转债已经大大减少，且未来发行还面临不确定性（如用途限制等）。当然中期来看，转债供给压力仍大，市场不缺少筹码供给。预计短期内需求弹性更强，不少债基遭遇大规模赎回并带来抛盘，但近期部分资金开始回流，这在于助于转债估值的稳定。

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	2.36%	100 元
2	中科沃土货币 B	002647.OF	2.23%	100 元
3	中融现金增利 C	003679.OF	2.83%	100 元
4	中海货币 A	392001.OF	2.00%	100 元
5	中海货币 B	392002.OF	2.25%	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