



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

债券分析

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

周四三大股指窄幅震荡，盘面上看，煤炭、汽车、银行、家电、保险、券商表现较强，餐饮旅游、医药板块表现较弱。资金面看，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10月15日开展了5000亿元1年期中期借贷便利（MLF）操作（含对10月16日MLF到期的续做）和500亿元7天期逆回购操作，充分满足了金融机构需求。7天期逆回购中标利率2.20%，1年期MLF中标利率2.95%。

债券市场跟踪

美联储议息会议解析

本次美联储维持联邦基金利率在0-0.25%的区间。更新的点阵图显示，全部官员对2021年利率的预期均在0-0.25%的水平，本次点阵图还更新了对2023年的展望，绝大多数官员认为零利率依旧是合理中枢，即就业和通胀在未来三年内较难以达到既定目标。不过由于负利率空间暂时未被打开，零利率对市场的刺激已经较为有限。

美联储上调了对今年的经济预期，从6月的-6.5%上调到-3.7%，但对明后年经济的预期则随之有所下调，分别为4%和3%。此外，美联储还将今年年底失业率的预期从6月的9.3%下调至7.6%，并将未来两年的通胀预期上调，预期2023年核心PCE同比将回升至2%。不过虽然美联储上调了经济预期，但新闻稿中重申，新冠病毒对美国经济构成相当大的风险。

总体来看，美联储仍然较为谨慎，选择继续按兵不动，市场期待的QE加码甚至收益率曲线控制等均未出现。未来除非出现明确的风险信号，否则这种局面轻易不会打破。由于经济改善较为确定，年内扩表进一步放缓的概率依然存在，后面需要降低对货币宽松的期待。这意味着流动性推升估值的行情或趋于尾声，关注年底美债利率的上行风险。

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. 0F	2. 63%	100 元
2	中科沃土货币 B	002647. 0F	2. 06%	100 元
3	中融现金增利 C	003679. 0F	2. 98%	100 元
4	中海货币 A	392001. 0F	3. 10%	100 元
5	中海货币 B	392002. 0F	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

