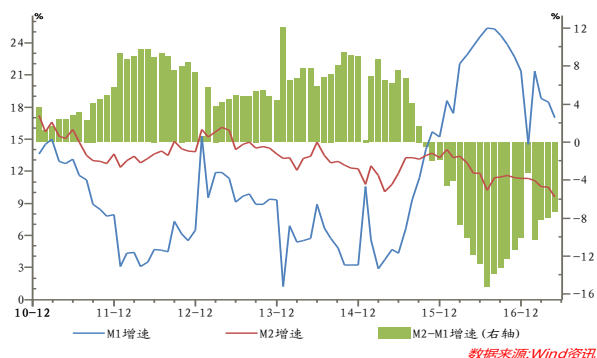


杨浩

联系电话: 025 58519369

图表 1 5月M1、M2增速继续回落, M2掉到个位数

图表 2 主要股票市场表现

	最新	周涨幅
上证综指	3,192.43	1.09%
深证成指	10,529.61	1.57%
澳洲标普 200	5,721.50	0.10%
恒生指数	25,764.58	0.37%
日经 225	20,033.43	-0.49%
道琼斯工业指数	21,287.03	-0.50%
标普 500	2,419.70	-0.76%
法国 CAC40	5,188.88	-1.47%
富时 100	7,371.33	-0.71%
德国 DAX	12,448.48	-2.24%
纳斯达克指数	6,144.35	-1.93%

A 股继续上攻 在 3200 点附近震荡蓄势

- 国内流动性好转, 本周股指在价值蓝筹股带动下继续上攻, 逼近 3200 点, 并震荡蓄势。创业板表现一般, 次新股和题材股股间歇性活跃, 围绕上证 50 做多为主线。周五主板上证综指收于 3192.43, 涨 0.14% 成交额 1432 亿; 深证成指涨 0.17% 报 10529.61 点; 中小板指收盘涨 0.10%, 创业板指收盘涨 0.25%, 报 1818.07 点

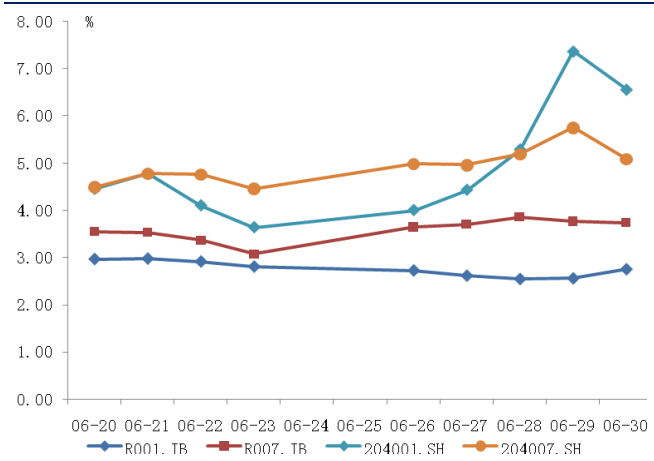
证监会: 持续强化执法高压态势 加强稽查力度

- 证监会新闻发言人邓舸 30 日表示, 今年上半年证监会加强稽查执法力度, 一是强化执法高压态势, 该处罚的绝不手软, 体现了证监会猛药去疴的决心。二是提高执法效力, 回应社会关切, 形成了常态化稽查执法态势。三是形成了执法领域市场主体全面覆盖, 操纵市场案件 14 起, 中介机构违法案件 12 起, 短线交易 6 起等, 此外还有从业人员违法买卖股票等情况, 强化了对中介机构的问责力度。四是逐步规范执法程序。下一步证监会将坚持依法全面从严原则, 保持对证券期货违法违规行为的高压态势, 维护公平公正公开的市场秩序, 保护投资者合法权益, 更好服务实体经济和社会发展。

深交所发布股票质押式回购交易结算新办法

- 据深交所网站 6 月 30 日消息, 为配合深圳证券市场登记结算系统优化二期项目实施, 深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司对《股票质押式回购交易及登记结算业务办法(试行)》有关交易申报、质押登记模式、限售股司法冻结生效时点等条款进行了修订, 并制定了《股票质押式回购交易及登记结算业务办法(试行)(2017 年修订)》。新办法规定, 质押登记办理后, 标的证券的状态为质押不可卖出。除违约处置外, 融入方不得将已质押登记的标的证券申报卖出或另作他用。

图表3 资金利率平稳



中国6月官方制造业PMI超预期回升至51.7

- 国家统计局今日发布数据显示，中国6月官方制造业PMI 51.7，预期51，前值51.2。同时发布的中国6月官方非制造业PMI 54.9，前值54.5。6月制造业PMI为年内次高点，制造业扩张步伐有所加快，总体延续稳中向好的发展态势。
- 从分项指标看：一是供需增速加快，市场环境逐步改善。生产指数和新订单指数为54.4%和53.1%，分别比上月上升1.0和0.8个百分点。二是国内外需求回暖，进出口继续回稳向好。新出口订单指数和进口指数为52.0%和51.2%，分别高于上月1.3和1.2个百分点，均连续8个月位于临界点及以上，且为年内高点。三是产业结构优化升级，供给质量不断提升。装备制造业和高技术制造业PMI为53.0%和53.6%，分别高于上月0.9和1.0个百分点。其中医药制造业、电气机械器材制造业、通用设备制造业PMI均位于54.0%以上的较高景气区间，行业发展动力较强。四是企业采购意愿增强，价格指数有所回升。本月采购量指数为52.5%，高于上月1.0个百分点，企业采购活动有所加快。主要原材料购进价格指数为50.4%，比上月上升0.9个百分点，重回扩张区间。出厂价格指数连续三个月回落后止跌回升，本月为49.1%，比上月回升1.5个百分点。

外汇局：外债总规模连续四个季度稳步增长

- 国家外汇管理局公布了2017年3月末外债数据。2017年一季度，我国外债规模继续稳步增长。截至2017年3月末，我国全口径（含本外币）外债余额为99201亿元人民币（等值14378亿美元），较2016年末增加172亿美元，增长1.2%。外债总规模实现连续四个季度稳步增长。
- 从期限结构看，中长期外债余额为35974亿元人民币（等值5214亿美元），占36%；短期外债余额为63227亿元人民币（等值9164亿美元），占64%。短期外债余额中，与贸易有关的信贷占44%。

图表4 Shibor 利率变动

期限	2017-6-30	变动 BP
0/N	2.6180	-19.2
1W	2.8455	-9.05
2W	3.7510	-1.24
1M	4.4608	-12.82
3M	4.5009	-12.91
6M	4.4743	-5.34
9M	4.4006	-1.61
1Y	4.4203	-1.42

图表5 主要大宗商品

	2017-06-30	周涨跌
NYMEX 原油	44.86	3.91%
COMEX 黄金	1,245.60	-0.97%
LME 铝	1,911.00	2.41%
LME 铜	5,925.00	2.16%
CRB 综合现货	444.05	1.01%
CBOT 玉米	359.50	0.35%
CBOT 大豆	915.25	1.24%

中国5月工业企业利润同比增长16.7%

- 统计局公布的数据显示，中国5月规模以上工业企业利润同比增长16.7%，前值14%。中国1-5月规模以上工业企业利润同比22.7%，1-4月前值24.4%。
- 5月当月利润增速回升，利润率处于四年来的较高水平。主要源于：产品销售加快、投资收益与营业外收入增加和去年同期基数略偏低。

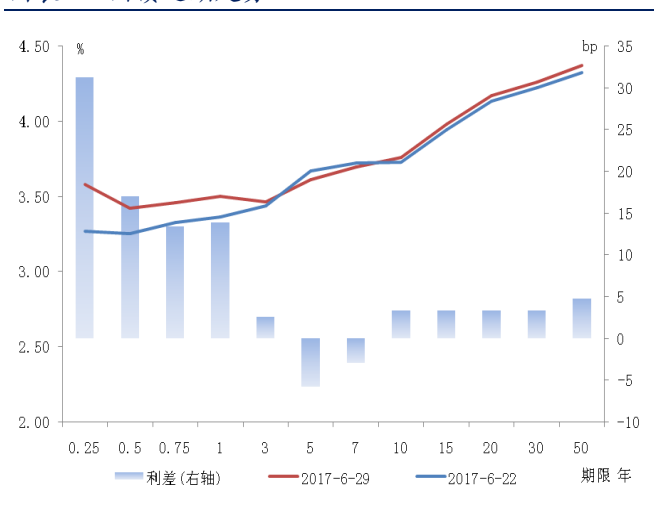
李克强：经济稳中向好 金融领域风险总体可控

- 27日，国务院总理李克强出席第十一届夏季达沃斯论坛开幕式。李克强表示，中国经济延续稳中向好态势，二季度保持了一季度的稳重向好的态势，企业新订单明显增加，外储回升，汇率稳定，就业使我们更加欣慰。经济指标有短期波动是难免，中国经济不会出现硬着陆，从上半年形势看，完全有可能实现全年经济增长目标。
- 李克强表示，中国在金融领域的确存在一些风险，有能力守住不发生系统性风险的底线。金融领域风险是总体可控的，中国有足够能力防范各类风险，有足够能力确保经济运行在合理区间。
- 李克强表示，要推动包容性增长，就是增强社会公平性，就是实现可持续增长，新工业革命给包容性增长有更大的可能性，给各方带来更多平等参与的机会。

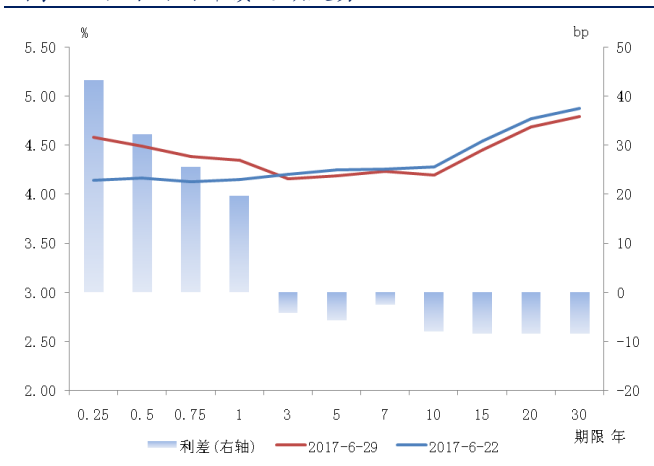
发改委：加大金融支持实体经济力度

- 发改委30日发布关于做好2017年降成本重点工作的通知，通知指出，加大金融对实体经济的支持力度。促进金融机构突出主业，增强服务实体经济能力，防止脱实向虚。在风险可控、商业可持续的前提下，鼓励有条件的金融机构开展应收账款融资、动产融资、银税合作、资产证券化等合理金融创新，支持实体经济发展。规范发展互联网金融，鼓励银行业金融机构在防范风险、审慎经营的前提下，利用互联网、大数据技术，提升客户信息采集与分析能力，创新小微企业金融产品，探索发放信用贷款。

图表6 国债近期走势



图表7 银行间国开债近期走势



欧元区 CPI 好于预期 德拉吉讲话引欧元大涨

- 香港万得通讯社报道，周五公布数据显示，欧元区6月CPI初值同比升1.3%，创去年12月以来新低，预期升1.2%，前值升1.4%；6月核心CPI初值同比升1.1%，预期升1%，前值升0.9%。欧元区6月CPI较前值有所下滑，主要因为能源价格增速的进一步放缓，但本月CPI的下滑幅度小于市场的预估，同时欧元区6月核心CPI同比初值亦录得好于预期的表现。
- 欧洲央行行长德拉吉本周在欧洲央行论坛上发表讲话称，目前所有迹象都显示欧元区经济在变强劲和普遍复苏；抑制通胀的因素整体而言是暂时性的，通缩因素已被通货再膨胀因素所取代；欧洲央行必须谨慎对待宽松政策的调整，目前仍需要实施大规模刺激措施。这也被市场解读为欧洲央行将逐步收紧宽松政策，引发欧元大涨。

美联储布拉德：美联储9月缩表可能性较大

- 外媒报道，美国圣路易斯联储主席布拉德：美联储在9月缩表的可能性较大。美联储在未来政策方面表现得过于鹰派。重申FOMC应当在每次政策会议之后举行新闻发布会。预计美国通胀率将会升至2%并在该水平持稳。

资金面略松 利率大多下行

- 央行连续六日暂停公开市场操作，今日到期资金量为1600亿，实际净回笼1600亿，本周累计净回笼3300亿。
- 资金面略松，利率大多下行。本周质押式回购加权利率较上周，隔夜、14天和1M分别下行6.23BP、37.5BP和10BP报2.6853%、3.8017%和4.55%。7天上行7BP报2.8936%。交易所回购利率1天、7天收盘价分别下行20.26BP和61.8BP报收3.5761%和4.0414%。
- 本周跨季资金面平稳略松，央行连续净回笼且额度创新高。一方面，央行削峰填谷的透明操作方式很成功，半年末资金面无明显波动；另一方面，本周异于常规连续净回笼表明央行压制市场的乐观情绪，重申中性态度。

央行态度回归中性 债市重回震荡

- 央行态度压制市场乐观情绪，债市收益率重回震荡。一级市场国开债招标情况较好，收益率低于二级市场。二级市场收益率先下后上，利率债成交活跃，收益率曲线陡峭化。与上周五相比，5年期170206持平报4.11%，10年国开170210上行0.5BP最新成交4.1925%，同期国债170004上行2BP最新成交3.56%。
- 受一级市场回暖带动，信用债利率大幅下行超12BP，信用利差大幅收窄5-8BP；短融利率平均上行13-18BP。与上周相比，AAA评级3年下行12BP收于4.4631%，5年下行12BP收4.5620%。AA+评级，3年下行17BP收于4.7031%，5年下行14.3BP收于4.942%。短融方面，AAA加权下行13.3BP收4.3966%，AA+加权下行18.3BP收4.6066%，AA加权下行13.3BP收4.7566%。信用利差AAA3年收窄5BP为100BP，5年收窄8BP与110BP。
- 半年末资金面宽松好于预期，但央行连续净回笼态度有意引导市场预期回归中性，市场情绪由乐观转向谨慎，收益率小幅反弹。我们认为目前是监管政策“进二退一”的静默期，债市阶段性反弹修复悲观情绪。展望三季度，核心风险仍是监管政策回归，其次是美联储缩表进程和特朗普政策的推行进度。最近美元走弱，市场对特朗普和美联储的预期处于低点，提防超预期的风险。

股债回暖，转债价格修复性上涨

- 国内流动性好转，本周股指在价值蓝筹股带动下继续上攻，逼近3200点，并震荡蓄势。创业板表现一般，次新股和题材股股间歇性活跃，围绕上证50做多仍是主线。
- 流动性好于预期，股债齐涨，转债修复性上涨。我们认为股市上涨主要由存量资金推动，且集中于上证50，持续性存疑，难以突破3300强关。债市未来也不明朗，监管靴子未落地，央行货币态度仍是中性。综上，转债建议获益较多的可以逢高减仓。

图表 10 转债品种量化分析简表

代码	名称	价格	收益率	转股价值	溢价率	剩余期限 天	规模 亿	主体评级
110030.SH	格力转债	113.98	-1.9863	93.5261	2186.97%	908	9.7759	AA
110031.SH	航信转债	103.48	1.8236	48.2233	11458.51%	1443	23.9947	AAA
110032.SH	三一转债	119	-1.6389	108.981	919.33%	1649	44.9975	AA+
110033.SH	国贸转债	118.61	-1.1888	102.1276	1613.90%	1650	27.9571	AA+
110034.SH	九州转债	126.7	-2.8268	115.6026	959.96%	1660	14.9957	AA+
113008.SH	电气转债	104.17	1.7135	71.08	4655.32%	1313	59.9265	AAA
113009.SH	广汽转债	123.83	-2.5096	121.0409	230.43%	1667	30.8332	AAA
113010.SH	江南转债	104.5	1.6657	73.871	4146.28%	1722	7.5993	AA
113011.SH	光大转债	105.12	0.8117	92.89	13.1661	2086	300	AAA
113012.SH	骆驼转债	107.21	0.3921	84.6895	2659.18%	2093	7.17	AA
123001.SZ	蓝标转债	105.11	1.6691	78.7513	3347.08%	1632	13.9982	AA
127003.SZ	海印转债	101.689	2.5717	69.7718	4574.51%	1804	11.1094	AA-
127004.SZ	模塑转债	115.6	-0.0149	101.125	1431.40%	2163	8.1366	AA
128009.SZ	歌尔转债	146.1	-7.4967	147.8525	-118.53%	1261	1.4872	AA+
128010.SZ	顺昌转债	117.4	-0.8703	96.781	2130.48%	1667	5.098	AA
128011.SZ	汽模转债	129.2	-3.3164	126.7015	197.20%	1706	2.0744	AA
128012.SZ	辉丰转债	100.829	1.3276	64.0827	5734.20%	1756	8.4498	AA
128013.SZ	洪涛转债	101.6	2.2181	72.5649	4001.26%	1855	11.9999	AA
128014.SZ	永东转债	108.38	0.8159	90.7627	1941.03%	2117	3.4	AA-
128015.SZ	久其转债	113.83	-0.1857	96.7618	1763.94%	2169	7.8	AA
132008.SH	17山高EB	96.5167	3.7346	62	5567.21%	1759	25	AAA
132007.SH	16凤凰EB	94.0358	3.7666	61	5415.70%	1584	50	AAA
132006.SH	16皖新EB	105.9619	2.106	85.362	2413.24%	1454	25	AA+
132005.SH	15国资EB	111.2548	0.8091	88.3397	2593.98%	1257	20	AAA
132004.SH	15国盛EB	94.2721	3.2476	56.5089	6682.70%	1589	50	AAA
132003.SH	15清控EB	103.4395	-1.0612	69.9696	4783.49%	483	10	AAA
132002.SH	15天集EB	104.413	-0.467	74.1531	4080.73%	1074	12	AA+
132001.SH	14宝钢EB	124.2842	-38.3484	120.1218	346.51%	163	39.9885	AAA

免责声明

本文件由南京证券股份有限公司固定收益总部编写，仅为派发给相应客户。

南京证券股份有限公司 固定收益部

南京市 建邺区 江东中路 389 号 28 楼

210019

上海市 黄浦区 西藏南路 1332 号 5 楼

200011

传真：（8621）5307 8859

本文以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息的完全精准。所载的资料、意见及推测仅反映南京证券于最初发布当日的判断，可随时更改。南京证券将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本文件根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

我们可能会向我们的客户及我们的自营部门提供相反的口头或书面的评论或策略。我们的自营部门可能会做出与本报告的提议或表达的意见不一致的决策。

公司在符合中国监管法律法规的情况下，可能会担任所涉证券的交易对手，或买卖所涉证券。

本文件所涉投资标的的价格、价值以及这些投资带来的收益具有不确定性，投资回报无法得到保证，投资者可能会损失本金，包括但不限于特定衍生性工具的交易存在很大风险。

本文任何部分不构成任何出售要约或认购要约，亦不构成任何个人投资建议。南京证券股份有限公司及其附属机构不对投资者买卖所涉证券有关公司股份而产生的盈亏承担责任。