

基金公司周报显示

利率债收益居高 流动性维持紧平衡

中国基金报记者 朱景锋

上周A股强势震荡，成交量明显放大，维持在千亿级别。尽管周四、周五股指一度下探，但一线权重股积极护盘，中石油、中石化尾盘拉升明显。市场热点依旧集中在政策受益股上，但走势开始分化，军工和信息安全股大幅上涨，而天津自贸区板块周五出现集体杀跌。

汇丰晋信基金公司的研究显示，从消息面上看，上周五发布的《中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》更加明确了改革的力度和决心，改革领域亦超出预期，为A股带来绝对利好。资金方面，央行对货币中性偏紧的基调未变，年末流动性的紧平衡格局仍将延续。

上周货币市场总体偏紧，资金成本居高不下，逆回购增量明显，可解读为央行有意缓解市场对流动性紧张的焦虑情绪。目前资金成本依旧处于高

位，短端资金利率小幅下行而中长期限资金成本维持不降反升态势。这一现象主要还是因为市场各机构对中长期限回购资金需求加大，提前安排跨月头寸的工作已经展开，表明市场对避开月末流动性紧张时点已有共识。

纵观后市资金面，虽然四季度外汇占款的持续性增加和财政性存款投放或将给市场注入大量流动性，但在央行目前稳货币、控杠杆的基调下，或会引致央行重启正回购。另外，9月末常备借贷便利余额3860亿也预示着3年期央票的续发状态仍将维持，而新发3年期央票的重启可能性亦未降低。预计四季度资金面将是中性略紧，流动性或有松绑预期但不尽乐观，年末关键时点季节性紧张仍将显现。

二级市场上，10年国债在突破4.7%大关后迅速回调，而利率债在后半周的反弹主要可以归结于3个因素：第一，逆回购增量表明央行有意消除资金面紧张带来的恐慌情绪，为一级利率债发行护航；第二，9号文预期，同业整顿传言属基本确定，长期或利好债市；第三，利率债收益率已近100%，虽然交易趋势暂不明显，但配置价值更加明确。

目前来看，利率债收益率高位企稳基本可以确认，要回归正常位置仍需时日。信用债方面，上周收益率继续冲高后小幅回落，信用利差保持平稳，整体中枢维持上行。二级市场上，成交依旧疲软，除了新发券上市首日交易较为活跃外，其他现券乏人问津，部分长周期券更是有卖无买，有价无市。一级市场上，发行工作难度依然较大，新券发行区间继续攀升，甚至出现了多只短融和企业债发行人推迟发行的情况。由此可见，部分发行人已无法接受发行成本，一级供给或将慢速放缓。

可以肯定的是，收益率已进入高位区。若短期内资金面保持稳定，则收益率或将进入高位企稳震荡阶段。配置方面，短久期金融债搭配中低评级高收益短融仍是保守策略下最好的选择。

市场反弹促业绩修复 权益类基金全面翻红

上海证券 许行志

A股市场强劲反弹，权益类基金业绩全面翻红。采用主动操作策略的股票型和混合型基金，上周的平均收益率分别为3.24%和2.69%，同期指数型基金净值收益率为2.15%。然而，债券市场的下行使债券型基金陷入窘境，平均收益率仅为-0.60%。多数债基收益为负，仅可转债主题基金在此轮债市下跌中暂且幸免于难。

权益类基金收益率上升 传统封基价格仍然下跌

股票型基金迎来全面的收益上升回调，几乎所有股基取得正收益，其中约一成基金收益率突破5%。上周收益率居前的股票型基金主要受益于三中全会后对政策红利的预期，该类基金的重仓股在本期表现相对出色。

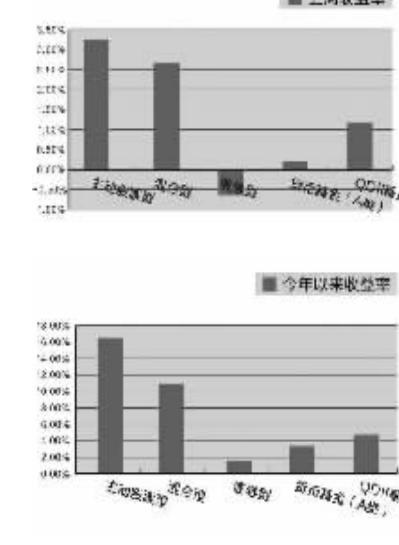
混合型基金几乎全部取得正收益，股票仓位水平较高的混合型基金收益更占优势，平衡混合型及灵活配置型基金则稍微逊色，而受债市下调影响，偏债混合型基金整体业绩不佳。

传统封基市场价格上涨0.94%，3只封基价格出现小幅下跌。上周价格涨幅居前的传统封基为：基金金鑫、基金泰和、基金通乾，价格分别上涨3.37%、2.58%和2.38%，前两只为2014年即将封闭到期的基金。传统封基二级市场价格表现整体仍呈现疲弱态势，连续两周价格涨幅未超越同期净值收益率的情况，截至上周五，传统封基折价率仍保持在8.11%的高位。

债券市场熊市导致 债基收益腹背受敌

债券市场连续出现大幅下跌，多数债基收益出现折损，仅可转债主题基金暂且幸免，其中华宝兴业可转债、汇添富可转债A/C收益率均在1%以上。然而，其他种类的开放式债基多呈现为负收益。在债市下行过程中，处于高仓位的债基面临着双重压力，一方面由于债券持仓较高甚至放大投资杠杆的质押持债使风险敞口放大；另一方面债券的流动性较差，面对大额赎回往往需要折价出货，导致债基收益腹背受敌。面对债券市场的熊市，开放式债基的窘境短期内难以出现较大突破，多只债基已面临赎回压力。

(本版数据整理:朱景锋)



上周各类基金龙虎榜

股票型基金	
基金简称	周净值增长率
兴全轻资	7.05%
南方隆元	4.05%
广发行业	4.04%
长安策略	4.00%
诺安中小板	3.91%

混合型基金	
基金简称	周净值增长率
招商优普	7.14%
兴全有机增长	4.09%
中海蓝筹	3.33%
招商核心	3.15%
盛利精选	2.87%

债券型基金	
基金简称	周净值增长率
博阳回报C	5.30%
博时回报A/D	5.27%
中海可转债C	2.75%
中海可转债A	2.63%
建信转债C	2.57%

QDII基金	
基金简称	净值增长率
高富回报C	8.95%
高富回报A/D	8.60%
高富回报C	8.41%
汇添富海外	6.55%
汇添富海外	5.52%

货币市场基金(A份额)	
基金简称	上周万份收益(元)
小财货币A	39.9256
民生货币A	13.3935
大成货币A	13.3496
华富货币	12.6551
广发天天红货币	12.1055

今年来各类基金龙虎榜

股票型基金	
基金简称	净值增长率
巨潮增长	79.33%
景阳增长	71.34%
景阳增长2	69.98%
长盛信息	68.68%
银河主题	60.11%
华宝产业	59.79%
华商主题	57.07%
农银消费	56.50%
景达科讯	49.37%
汇丰科技	48.46%

混合型基金	
基金简称	净值增长率
工银核心优势A	55.12%
华商阿尔法	47.26%
华商竞争力	39.50%
华宝收益	38.73%
华商领先	37.85%
泰信优势	35.22%
中海蓝筹	33.77%
大摩消费	33.67%
上投双息	30.25%
东吴进取策略	29.33%

债券型基金	
基金简称	净值增长率
大治双赢	13.36%
匯华保本基金	12.94%
华富收益A	10.41%
华富收益B	10.03%
恒华永泰A	7.65%
恒华永泰A	7.47%
长信利丰债券	7.23%
恒华永泰C	7.21%
华富收益D	7.15%
华安安心A	6.93%

QDII基金	
基金简称	净值增长率
高富回报C	5.30%
高富回报A/D	5.27%
中海可转债C	2.75%
中海可转债A	2.63%
建信转债C	2.57%

货币市场基金(A份额)	
基金简称	今年以来万份收益(元)
工银货币	374.60
南方增利A	372.13
宝盈货币A	370.17
华夏现金	369.35
华富货币A	367.36
华安日日鑫货币B	362.44
东方金账簿	361.52
浦银货币A	359.30
华泰货币A	357.16

数据来源:天相投顾

全球主要市场指数上周表现

指数名称	点位	一周涨跌幅(%)	今年以来涨幅(%)
恒生指数	23,696.28	2.88	4.5874
标普500	1,804.76	0.37	26.5441
道琼斯工业指数	16,064.77	0.65	22.5931
纳斯达克指数	3,991.65	0.14	32.1951
日经225指数	15,381.72	1.42	47.9697
富时100	6,674.30	-0.29	13.1657
德国法兰克福DAX指数	9,219.04	0.55	21.1057
法国巴黎CAC40指数	4,278.53	-0.32	17.5075
澳洲标普200	5,335.91	-1.22	14.7737
MSCI明晟中国	64.51	4.08	2.6825

数据来源:Wind

国内债券市场主要指数上周表现

债券指数名称	全价(亿元)	净值(亿元)	平均待偿期(年)	平均派息率	净值指数涨跌(7月1日以来)
中债新					