

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，同业整顿传言属实基本确定，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，部分长长期券更是有卖无买，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。

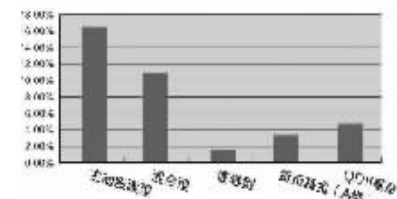
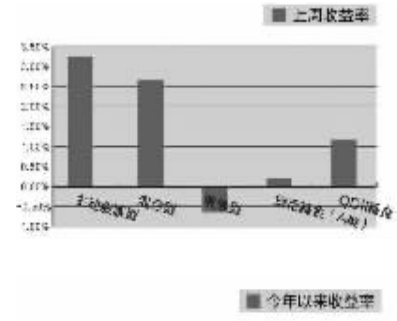
混合型基金几乎全部取得正收益，股票仓位水平较高的混合型基金收益更占优势，平衡混合型及灵活配置型基金则稍微逊色，而受债市下调影响，偏债混合型基金整体业绩不佳。

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；另一方面债券的流通性较差，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
兴全轻资产	7.05%
南方隆元	4.05%
广发行业	4.04%
长安策略	4.00%
诺安中小盘	3.91%

混合型基金	
基金简称	周净值增长率
招商优势	7.14%
兴全可转债	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
恒阳回报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	周净值增长率 (自11月1日至11月22日)
H股ETF	8.95%
嘉实恒生H股	8.60%
H股FTF联接	8.41%
海富通海外	6.55%
嘉实海外	5.52%

货币市场基金（A份额）	
基金简称	上周万份收益（元）
小加货币A	39.9266
民生现金货币	13.3935
大成现金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
中欧新兴	79.33%
景顺增长	71.34%
景顺增长2	69.98%
长安精选	68.68%
银河主题	68.11%
华宝产业	59.79%
华商主题	57.07%
农银消费	56.50%
易方达科讯	49.37%
汇丰科技	48.46%

混合型基金	
基金简称	净值增长率
宝盈核心优势A	55.12%
华商国际法	47.26%
华富竞争力	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%
大成消费	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 (截至11月22日)
天治双盈	13.36%
建信转债	12.94%
华富收益A	10.41%
华富收益B	10.03%
恒华永泰A	7.65%
华富收益A	7.47%
长信利丰债券	7.23%
恒华永泰C	7.21%
华商收益B	7.15%
华安安心A	6.83%

QDII基金	
基金简称	净值增长率 (截至11月22日)
富国中国	35.37%
广发亚太	33.54%
方达标普消费	25.74%
大成精选500	24.38%
德创标普	23.97%
工银全球精选	23.89%
乾道100	23.77%
国泰120指数	23.58%
长信标普100	22.69%
华宝海外	22.57%

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
华安货币A	367.36
万家货币A	363.95
华安日日鑫货币D	362.44
东方金账簿	351.52
浦银货币A	359.30
华泰货币A	357.16

数据来源：天相投研

全球主要市场指数上周表现

指数名称	点位	一周涨跌幅（%）	今年以来涨跌幅（%）
恒生指数	23,596.28	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	15,391.72	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	14.7787▼
MSCI明晟中国	64.51	4.08	2.8825▼

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）	净价（亿元）	平均待偿期（年）	平均派息率	净价指数涨跌（7月1日以来）
中债新综合指数	106.43	94.49	5.25	4.32%	-4.67%
中债国债总指数	109.82	107.81	8.92	3.77%	-6.96%
中债金融债券总指数	111.59	107.95	5.15	4.05%	-5.55%
中债企业债总指数	96.45	89.21	4.8	6.02%	-4.49%

数据来源：中国债券信息网

3年期收益前十基金

序号	名称	收益率截至10月底
1	景顺增长	63.97
2	景顺增长2	49.14
3	新华行业轮动	42.77
4	农银成长	36.26
5	添富民营活力	35.08
6	国泰金牛	32.43
7	银河行业	30.9
8	农银中小盘	29.4
9	银河成长	29.06
10	泰达红利	29

序号	名称	收益率截至10月底
1	华宝收益	27.45
2	嘉实成长	26.39
3	中银收益	22.71
4	长信双利	22.52
5	华夏回报	22.36
6	华夏回报2	22.17
7	华夏策略	20.58
8	新华泛资源	19.83
9	富国天源	19.62
10	中海蓝筹	19.37

本周在售新基金

新基金简称	管理人	发行期间	基金类型
易方达新利成长	易方达基金	10月30日至11月20日	混合型
华安生态优先股票型	华安基金	11月1日至11月26日	股票型
广发双金	广发基金	11月25日至11月27日	货币市场基金
海富通双利分级债	海富通基金	10月22日至11月29日	债券型-分级基金
浦银安盛消费升级	浦银安盛	11月1日至11月29日	混合型
博时标普500（H）	博时基金	11月4日至11月29日	股票型QDII
广发全球医疗保健	广发基金	11月4日至11月20日	股票型QDII
中银细分医药ETF	华安基金	11月8日至11月28日	股票型ETF
中银细分地产ETF	华安基金	11月8日至11月28日	股票型ETF
道富全球	汇富基金	11月11日至11月25日	债券型-定期开放
新华信用精选	新华基金	11月11日至11月29日	债券型
平安大华日利	平安大华	11月18日至11月29日	货币市场基金
新华安鑫货币B	新华基金	11月25日至11月29日	货币市场基金
中银中高端债	中银基金	11月7日至12月3日	债券型
德创绝对收益	德创基金	11月7日至12月3日	债券型-定期开放
广发成长优选	广发基金	11月11日至12月6日	混合型
建民康乐领先	建民基金	11月11日至12月10日	混合型
民生加银城镇化	民生加银	11月11日至12月10日	混合型
国富聚利价值优势	国富基金	10月14日至12月13日	混合型
鹏华弘泰	鹏华基金	11月11日至12月5日	债券型-分级基金
招商恒盛收益红利策略	招商基金	11月11日至12月6日	股票型QDII
景顺长城成长之星	景顺长城	11月19日至12月10日	股票型
华安先锋行业	华安基金	11月14日至12月9日	混合型
前海开源事件驱动	前海开源	11月15日至12月10日	混合型
海富通内需热点	海富通基金	11月10日至12月10日	债券型
建信稳定策略	建信基金	11月18日至12月6日	债券型
汇添富收益增强股票型	汇添富基金	11月18日至12月6日	股票型
鹏华长盛价值成长	鹏华基金	11月21日至12月18日	股票型
长信添利平安货币市场基金	长信基金	11月18日至12月4日	货币市场基金
国开华泰岁岁添金	国开华泰	11月18日至12月18日	债券型-定期开放
上银摩根政府债利率债基金	上银基金	11月18日至12月6日	债券型
信诚中证800金融指数分级	信诚基金	11月25日至12月13日	股票型-分级基金
信诚月月定期支付	信诚基金	11月25日至12月20日	债券型-定期支付
汇添富双利增强债	汇添富基金	11月25日至11月29日	债券型

数据来源：各基金公司公告