



定向降准加强牛市环境依旧 关注高等级债券主题产品

🚩 周度债券市场回顾：债市牛气弥漫 长端利率走低

【债券市场】 收益率延续下行 债市牛气弥漫

本周各大券种收益率继续下行，债市延续牛市行情。其中银行间固定利率国债收益率曲线，1年期下行18个基点至3.1739%，3年期下行13个基点至3.75%，5年期下行8个基点至3.86%；AAA级城投债收益率曲线，1年期下行16个基点至4.93%，3年期下行17个基点至5.25%，5年期下行20个基点至5.37%；中债AAA级企业债收益率曲线，1年期下行15个基点至4.67%，3年期下行16个基点至5.01%，5年期下行21个基点至5.10%。

【资金市场】 长端利率走低 央行持续净投放

本周长端利率延续走低，短期利率保持稳定。具体来看，7天期下跌16个基点，至3.07%；14天期利率上涨12个基点，至3.44%；1月期利率上涨1个基点，至3.87%；3月期下跌8个基点，至4.83%，6月期下跌2个基点，至4.97%。6月首周，央行公开市场净投放730亿元，较上周的200亿元大幅增加，连续第四周实现净投放。

图 1、一周债券市场重要指数表现

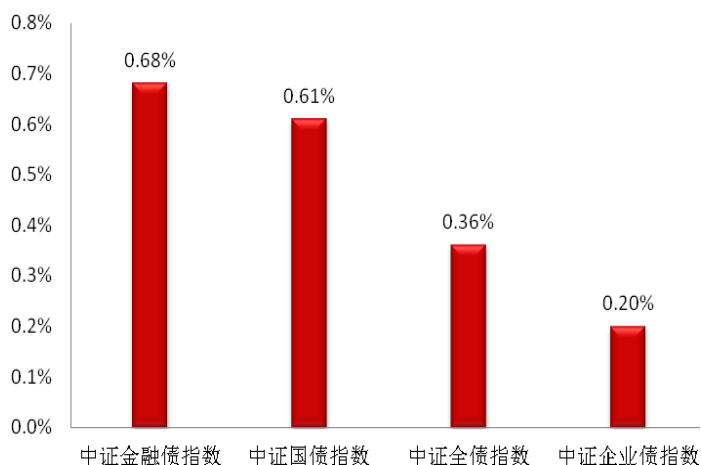
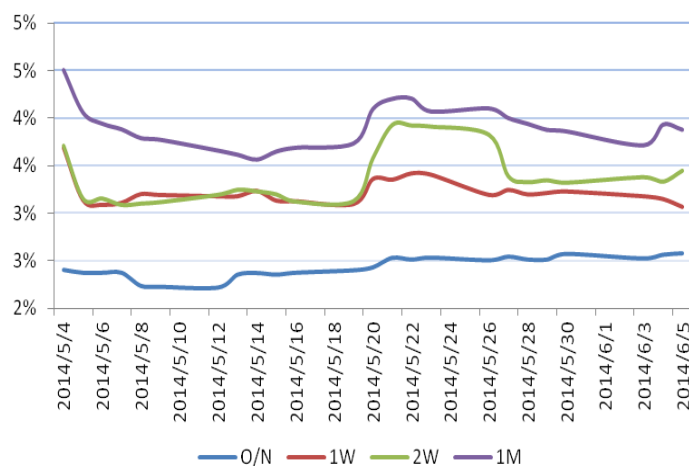


图 2、SHIBOR 连续数据



🚩 周度偏债基金市场回顾：信用债主题基金业绩亮眼

【固定收益基金】 整体收益保持平稳 信用债主题基金业绩亮眼

本周偏债方向基金收益水平保持平稳，表现较佳的仍然是信用债主题基金。具体来看，工银信用添利涨幅最高，投资者后期仍可重点关注；表现较弱的基金主要是转债主题产品，如汇添富可转债、长信可转债等。



表 1、偏债基金收益前十

基金名称	本周收益	今年以来收益	排名
工银信用添利 A	1.75%	5.75%	80/351
兴全增利	1.74%	9.00%	9/351
工银信用添利 B	1.74%	5.56%	97/351
招商安盈保本	1.64%	4.35%	23/51
广发纯债债券 C	1.52%	8.56%	11/351
广发纯债债券 A	1.51%	8.76%	4/198
华商收益 B	1.49%	7.80%	21/351
华商收益 A	1.48%	8.04%	16/351
上投摩根分红添利 B	1.38%	5.23%	132/351
上投摩根分红添利 A	1.38%	5.32%	122/351

表 2、偏债基金收益后十

基金名称	本周收益	今年以来收益	排名
银河银信 B	-0.07%	2.14%	294/351
华宝可转债	-0.09%	-9.63%	349/351
诺安汇鑫保本	-0.09%	7.46%	5/51
长盛同鑫保本	-0.10%	1.84%	46/51
泰达宏利瑞利债券 B	-0.19%	1.38%	182/198
长信可转债 C	-0.28%	4.89%	160/351
长信可转债 A	-0.29%	5.06%	149/351
汇添富可转债 A	-0.40%	2.66%	271/351
汇添富可转债 C	-0.40%	2.48%	283/351
申万盛利配置	-0.98%	-11.27%	8/8

【绝对收益基金】7 天年化收益仍处高位 货基替代现金投资价值突出

短期流动性宽松的背景下，货币基金作为替代活期存款的重要工具仍然可以作为普通投资者的核心配置。其中最高的宝盈货币 7 日年化利率达到 7.34%，而货币基金的平均年化利率也在 5% 左右较高水平，且尤其是短期限结构的理财基金更为突出，如汇添富 60 天、28 天、中银理财 60 天等，本周表现最佳的博时理财 30 天 B7 日年化收益达到 8%，但今年以来的累积万分收益较低。

表 3、货币基金和理财基金收益前十

基金名称	7 日年化收益	今年以来万份收益	排名
博时理财 30 天 B	8.00%	127.64	197/280
博时理财 30 天 A	7.68%	119.32	222/280
宝盈货币 B	7.34%	161.97	36/280
宝盈货币 A	7.10%	155.14	66/280
招商保证金快线 B	6.76%	102.77	251/280
南方理财 60 天 B	6.72%	171.2	12/280
南方理财 60 天 A	6.43%	162.98	30/280
广发天天利货币 B	6.20%	89.28	255/280
招商保证金快线 A	6.16%	85.55	256/280
南方理财 30 天 A	6.05%	148.56	104/280

表 4、货币基金和理财基金收益后十

基金名称	7 日年化收益	今年以来万份收益	排名
东吴货币 A	2.45%	120.32	218/280
长盛添利 30 天 A	2.41%	107.51	246/280
富国 7 天理财宝 A	2.25%	120.78	215/280
万家 14 天理财	2.16%	4.1	278/280
工银安心增利 A	1.97%	40.5	268/280
万家 14 天理财	1.92%	64.52	263/280
海富通现金 B	1.81%	67.47	262/280
海富通现金 A	1.57%	60.62	266/280
工银安心增利 B	1.49%	106.43	219/225
富国收益宝货币	1.24%	1.64	280/280

债券市场策略：定向降准加强牛市环境依旧 精选信用债

短期经济基本面干扰是影响债市走势的主因，但未来较长一段时间内仍可维持乐观态度。我们认为影响今年债市走势的核心变量与去年不同，基本面在前，流动性在后，利率下行为主，对市场形成扰动的主要是宏观经济边际改善的空间，政府在经济下滑对冲力量是否会加码。5 月 30 日，国务院常务会议明确加大“定向降准”措施力度，支撑三农以及小微企业，定向降准的加强使得债市的宽松流动性环境得以维持，从策略上看，投资应坚持顺势而为，建议关注兼具收益性以及估值优势的信用债。



✚ 债券基金策略：关注高等级信用债主题产品

基于对债市判断相对乐观的态度，在债券基金配置策略上，高风险偏好的投资者可关注高杠杆信用债主题产品，低风险偏好投资者选择重在把握绝对收益，建议关注 30 天期限理财类产品。

【固定收益基金投资】：关注高等级信用债券主题产品

高风险偏好的投资者可关注高杠杆信用债主题产品，如富国信用债券、鹏华信用增利；低风险偏好投资者可重点关注高等级债券主题产品，如国投中高等级信用债、易方达高等级信用债主题基金；债券型基金多为主动型产品，基金选择应重点关注基金经理投资能力，选择固定收益管理团队稳定且实力较强的基金公司下的产品，尤其是旗下明星基金经理掌管，如南方金利、工银双利。

【绝对收益基金投资】：关注 30 天期限理财产品种

尽管当前资金价格维持低位，但货币基金以及短期理财产品仍具备很强的现金替代价值，由于 6 月份是银行年中考核点，资金价格存在惯性上行的特征，建议投资者选择 30 天期限左右的理财基金，如易方达月月利理财债券、汇添富理财 30 天等。

德圣基金研究中心 基金组合投资领导者

——中国第一家专业独立基金研究机构

德圣基金研究中心是由一批业内从事多年基金、股票投资和研究的专业人士创建的独立基金研究机构。

德圣基金研究中心秉承“德以载智，发现价值”的企业理念，以服务于投资者为使命，倡导完全从投资者需要出发的基金研究；坚持独立、专业、深入、有价值的基金研究；以客户的利益为最高目标，诚信服务，向投资者及相关机构提供有价值的基金研究支持、基金投资建议、基金组合服务。

德圣基金研究中心的研究风格坚持专业、实用的投资导向，切中投资者实际投资需求，将专业性与投资指导性、实用性相结合；坚持买方独有的研究角度和研究方法形成完整有效的研究体系；独立、客观、深入的进行基金研究，为投资者及机构提供充分有效的专业支持

德圣基金研究中心长期致力于基金的投资研究，对基金投资价值评价、基金投资风格研究、基金管理公司投资能力评价有着长期深入的研究，对基金组合投资、基金组合优化管理有着长期深入的研究，是国内基金组合投资的倡导者和领导者。

在对基金投资价值及基金组合投资的深入研究基础上，德圣基金研究中心协助多家银行构建了优选基金池，为多家银行提供专项基金研究服务，并不断致力于帮助银行渠道不断提升基金理财服务能力，提升银行渠道基金业务核心竞争力，进而帮助投资者不断提高基金投资的有效性，实现财富稳健、快速增值的理财目标。

德圣基金研究中心

网 址: www.dsfof.com
地 址: 北京市朝阳区三元桥远洋新干线 A 座
电 话: 010-51650740
邮 箱: service@dsfof.com

免责声明:

本报告所引用的信息和数据均来源于公开可获得的资料，德圣基金按照合法合规、谨慎勤勉的原则为客户提供基金投资咨询服务，力求咨询内容和引用信息的客观、公正、严谨，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告内容和观点仅供参考，不代表德圣对客户进行的任何形式的推介和投资建议，也不对报告中提及的任何投资和投资产品做任何形式担保。

本报告由德圣基金研究团队提供，版权归德圣基金研究中心所有，并对本报告有权依法进行解释，若有转载或引用务必需注明出处“德圣基金研究中心”，任何机构和个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

德圣基金可发出其它与本报告所在资料不一致以及有不同结论的报告。