

## 债券基金持续走牛，权益基金回暖，债市大幅回调

——基金市场周报（2024年03月11日—03月15日）

### 要点：

**1. 基金新闻：（1）基金市场春意浓：债券基金持续走牛 权益基金大幅回暖。**截至3月12日，从最近一年和最近一个月来看，全基指数区间涨幅分别为-6.3%和4.5%；同期，债券基金指数区间涨幅分别为2.9%和0.67%，股票型基金指数区间涨幅分别为-12%和8.3%。不难看出，债券基金整体走势比较平稳，而权益基金受大盘整体走势的影响较大，波动也更大。基金的市场表现也对新基金发行产生影响。目前正在发行的基金共有114只。其中，19只为债券基金，占比约16.7%；权益基金共有67只，占比58.8%。而在权益基金中，被动指数型基金共有25只，占正在发行的权益基金之比为37.3%。**（2）单只股票型ETF规模首破2000亿元。**3月12日，华泰柏瑞沪深300ETF最新份额达到5579508.77万份，以收盘净值3.5895计算，该ETF截至3月12日的管理规模再创新高，达到2002.76亿元。目前，随着今年以来多只股票ETF的管理规模先后突破1000亿元，股票ETF已经诞生了多位“千亿俱乐部”成员。在规模超百亿的股票ETF中，宽基ETF占据了绝对多数，而规模超过千亿的5只股票ETF则全部都是宽基ETF。

**2. 基金市场：（1）黄金价格震荡，权益表现不一。**回顾本周大类资产市场，黄金价格震荡，原油价格下跌，权益走势分化；**（2）基金份额涨跌各现、权益基金净值明显上涨。**份额方面，基金份额整体上涨0.14%，股票型基金涨幅居首。**（3）基金市场发行：基金新成立份额环比上涨、基金新发行数量下跌。**基金新成立方面，本周新成立份额环比下降，共376.48亿份，成立数量27只，债券型基金占比约3成。基金新发行方面，周内基金公告发行19只。

**3. 政策靴子落地，收益率曲线先下后上。**经济数据边际改善，收益率迅猛回调。本周受通胀数据改善和监管关注超长债超涨影响，止盈盘带动前期涨幅靠前的品种加速回调，而周五MLF降息落空，市场重新演绎抢跑降息逻辑。全周来看，各品种均为上行，长端叠加久期因素，持有期亏损更显著，市场波动率明显抬升，10年期国债上行4bp，30年期国债上行8bp，10年期国开上行6bp；存单、信用债、银行二永跟随调整，其中银行二永调整幅度更大。**展望下周，本次回调为配置买入良机。**市场看，2023年末以来，债市收益率持续下行，信用利差不断收窄，债券收益率曲线较平坦，机构仍面临不同程度的资产荒，欠配情况较显著。考虑到本周债市回调较多，曲线以超长端、长端收益率上行的形式恢复陡峭，10国债收益率上行约6BP，30年国债收益率上行约10BP，已进入我部合意区间，具备较高配置价值。政策看，央行受内部基本面与外围压力软约束仍在，

宽量政策未改变，降息仍在路上，财政政策仍待发力。综上在市场经历大幅回调后，债券市场实质性风险较小，在央行的政策方向稳定前提下，收益率下行、曲线再次走平概率较高，建议对中间段久期和票息相对均衡的产品进行配置，在收益率维持区间震荡或者下行的情况下，可以增厚我行投资收益。操作角度而论 3-5 年、7-10 年中长期利率债更有性价比。基金方面，建议建仓 5Y 附近的利率债基金。

## 一、基金新闻动态

**1. 基金市场春意浓：债券基金持续走牛 权益基金大幅回暖。**最近一个月，基金市场回暖，亮点纷呈，债券基金继续保持上涨态势，而权益基金则大幅回暖。截至 3 月 12 日，从最近一年和最近一个月来看，全基指数区间涨幅分别为-6.3%和 4.5%；同期，债券基金指数区间涨幅分别为 2.9%和 0.67%，股票型基金指数区间涨幅分别为-12%和 8.3%。不难看出，债券基金整体走势比较平稳，而权益基金受大盘整体走势的影响较大，波动也更大。最近一年，全市场仅 48 只股票型基金的回报率为正数，占比约 5%。相对而言，被动指数型基金的表现要好一些，共有 280 只被动指数型基金取得正收益，占比约 12.8%。不过，最近一月，随着大盘整体明显回暖，权益基金的表现十分抢眼。在 953 只股票型基金中，951 只都获得了正收益，最高收益率达 25.14%；在 2150 只被动指数型基金中，2147 只获得正收益，最高达 24.21%。基金的市场表现也对新基金发行产生影响。数据显示，目前正在发行的基金共有 114 只。其中，19 只为债券基金，占比约 16.7%；权益基金共有 67 只，占比 58.8%。而在权益基金中，被动指数型基金共有 25 只，占正在发行的权益基金之比为 37.3%。

**2. 单只股票型 ETF 规模首破 2000 亿元。**3 月 12 日，华泰柏瑞沪深 300ETF 最新份额达到 5579508.77 万份，以收盘净值 3.5895 计算，该 ETF 截至 3 月 12 日的管理规模再创新高，达到 2002.76 亿元。3 月 12 日，华泰柏瑞沪深 300ETF 成交额达 39.62 亿元，换手率为 1.99%。目前，随着今年以来多只股票 ETF 的管理规模先后突破 1000 亿元，股票 ETF 已经诞生了多位“千亿俱乐部”成员。除了华泰柏瑞沪深 300ETF 之外，华夏上证 50ETF、易方达沪深 300ETF、嘉实沪深 300ETF 和 华夏沪深 300ETF 的管理规模也于今年 2 月先后突破“千亿”大关。在规模超百亿元的股票 ETF 中，宽基 ETF 占据了绝对多数，而规模超过千亿的 5 只股票 ETF 则全部都是宽基 ETF。

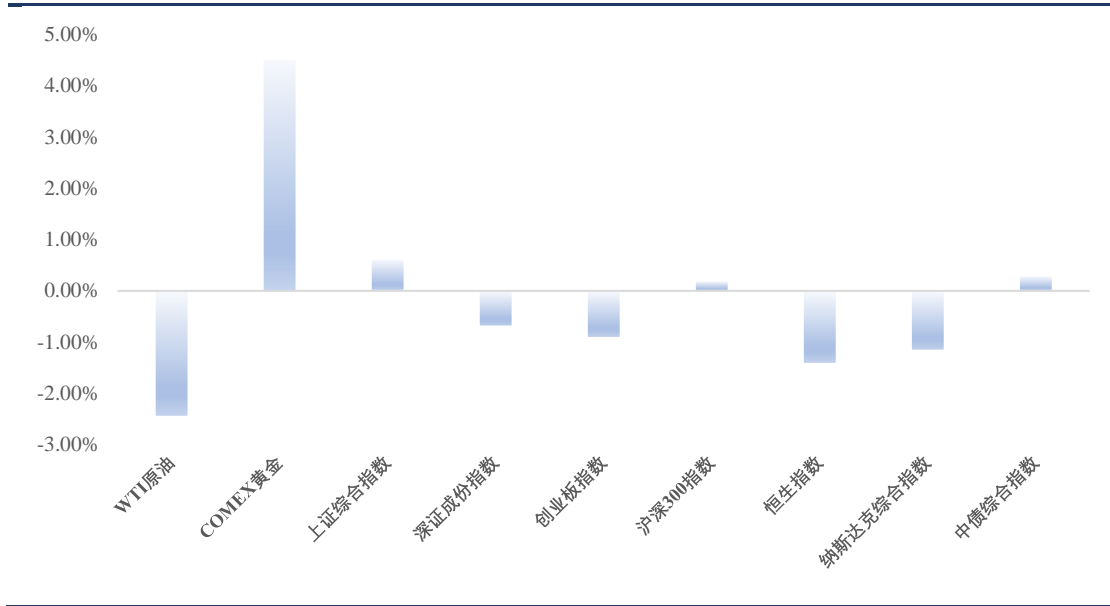
## 二、市场表现

### （一）大类资产市场：黄金价格震荡，权益表现不一。

回顾本周大类资产市场，权益市场涨跌不一，黄金、上证指数、沪深 300 分别上涨 0.52%、

1.63%、2.20%，原油、深证指数、创业板指数、恒生指数、纳斯达克指数、中债分别下跌1.46%、0.70%、1.92%、1.42%、1.17%、2.30%。

图 1 各大类资产表现情况 (2024.03.15 对比 2024.03.08)

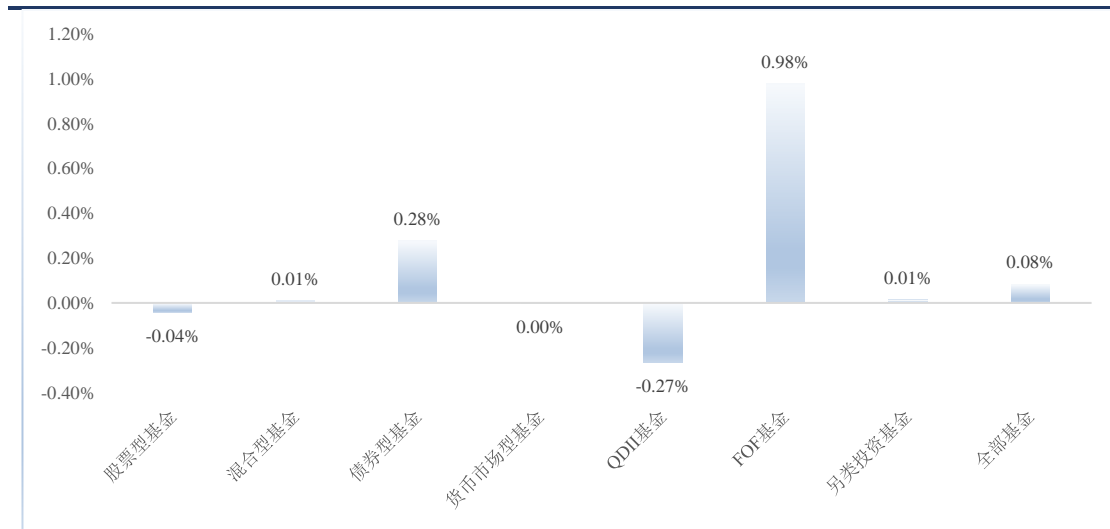


数据来源: Choice

(二) 基金市场表现: 基金份额涨跌各现、权益基金净值明显上涨。

份额方面, 基金份额整体上涨 0.14%, 股票型基金涨幅居首。从本周表现看, 基金份额各有涨跌, 债券型基金、FOF 基金、另类投资基金分别上涨 0.28%、0.98%、0.01%, QDII 基金、股票基金跌 0.27%、0.04%, 混合型、货币市场基金份额基本不变。

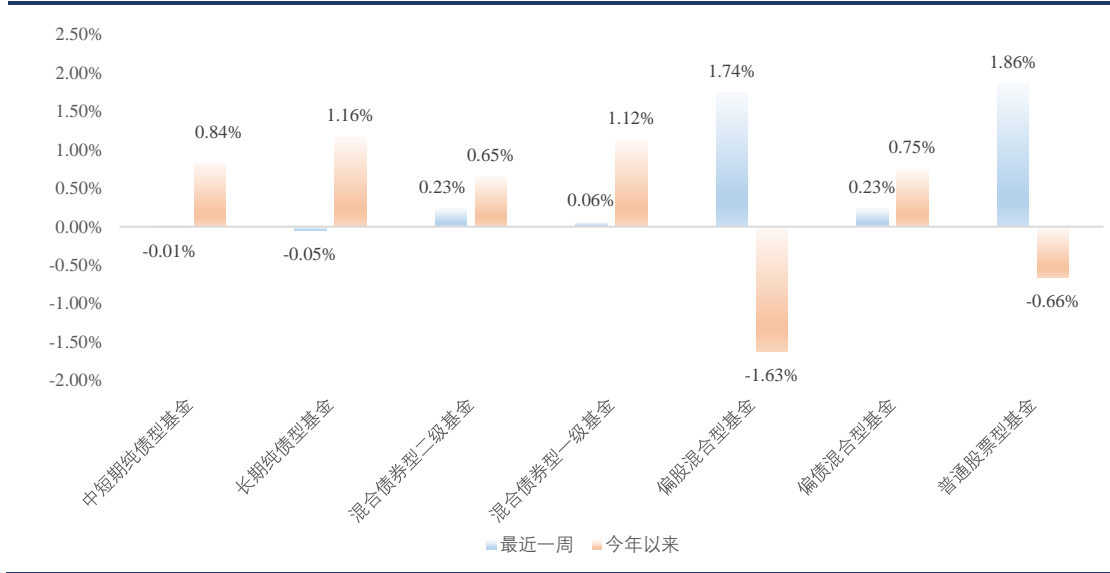
图 2 各类基金份额变动 (2024.03.15 对比 2024.03.08)



数据来源: Choice

净值方面，含权基金基金大涨。本周中短期纯债基金、长期纯债型基金、混合二级债基、混合一级债基、偏股混合型基金、偏债混合型基金、普通股票型基金分别变动-0.01%、-0.05%、+0.23%、+0.06%、+1.74%、+0.23%、+1.86%。

图 3 各类型基金单位净值表现 (2024.03.15 对比 2024.03.08)



数据来源: Choice

### (三) 基金市场发行: 基金新成立份额环比上涨、基金新发行数量下跌。

基金新成立方面，本周新成立份额环比下降，共 376.48 亿份，成立数量 27 只，债券型基金占比约 3 成。

表 1 各类型基金新成立情况

| 基金类型    | 本周 (03.11-03.15) |            |          | 上周 (03.04-03.08) |            |          |
|---------|------------------|------------|----------|------------------|------------|----------|
|         | 新成立数量            | 新成立份额 (亿份) | 份额占比 (%) | 新成立数量            | 新成立份额 (亿份) | 份额占比 (%) |
| 股票型基金   | 12               | 34.70      | 9.22     | 17               | 172.58     | 44.05    |
| 混合型基金   | 3                | 4.40       | 1.17     | 4                | 3.76       | 0.96     |
| 债券型基金   | 9                | 314.60     | 83.56    | 10               | 215.14     | 54.91    |
| 货币市场型基金 | 0                | 0          | 0        | 0                | 0          | 0        |
| 另类投资基金  | 0                | 0          | 0        | 0                | 0          | 0        |
| QDII 基金 | 0                | 0          | 0        | 1                | 0.11       | 0.03     |
| FOF 基金  | 1                | 15.78      | 4.19     | 2                | 0.20       | 0.05     |
| REITs   | 2                | 7          | 1.86     | 0                | 0          | 0        |
| 其他      | 0                | 0          | 0        | 0                | 0          | 0        |
| 全部基金    | 27               | 376.48     | 100      | 34               | 391.79     | 100      |

注：统计基金发行数量和规模时，剔除转型基金和后分级基金

数据来源：Choice

基金新发行方面，周内基金公告发行 19 只。本周全市场中长期纯债券基金 3 只指数型基金 10 只；混合型基金发行 6 只。

表 2 各类型基金发行明细 (2024.03.11 -03.15)

| 基金代码      | 基金名称                   | 募集目标<br>(亿份) | 投资类型        | 管理公司           | 基金经理 |
|-----------|------------------------|--------------|-------------|----------------|------|
| 020893.0F | 景顺长城国证机器人产业 ETF 联接 A   | --           | 被动指数型股票基金   | 景顺长城基金管理有限公司   | 张晓南  |
| 020581.0F | 银华钰祥债券 A               | --           | 混合债券型基金(二级) | 银华基金管理股份有限公司   | 赵楠楠  |
| 020358.0F | 东方红慧鑫甄选 6 个月持有混合 A     | 50.00        | 偏债混合型基金     | 上海东方证券资产管理有限公司 | 余剑峰  |
| 020539.0F | 银华安泰债券 A               | --           | 中长期纯债券型基金   | 银华基金管理股份有限公司   | 王树丽  |
| 020953.0F | 中欧稳悦 120 天滚动持有债券 A     | --           | 中长期纯债券型基金   | 中欧基金管理有限公司     | 王慧杰  |
| 020948.0F | 大成景朔利率债 A              | 80.00        | 中长期纯债券型基金   | 大成基金管理有限公司     | 冯佳   |
| 020981.0F | 华安国证机器人产业指数发起式 A       | 30.00        | 被动指数型股票基金   | 华安基金管理有限公司     | 刘璇子  |
| 159582.SZ | 博时中证半导体产业 ETF          | 80.00        | 被动指数型股票基金   | 博时基金管理有限公司     | 尹浩   |
| 020876.0F | 中欧景气精选混合 A             | --           | 偏股混合型基金     | 中欧基金管理有限公司     | 张学明  |
| 159552.SZ | 招商中证 2000 增强策略 ETF     | --           | 增强指数型股票基金   | 招商基金管理有限公司     | 王岩   |
| 019718.0F | 摩根悦享回报 6 个月持有期混合 A     | 60.00        | 偏债混合型基金     | 摩根基金管理(中国)有限公司 | 陈圆明  |
| 020764.0F | 兴证全球中债 0-3 年政策性金融债指数 A | 80.00        | 被动指数型债券基金   | 兴证全球基金管理有限公司   | 季伟杰  |
| 020650.0F | 博时国证粮食产业指数发起式 A        | --           | 被动指数型股票基金   | 博时基金管理有限公司     | 王祥   |
| 588890.SH | 南方上证科创板芯片 ETF          | --           | 被动指数型股票基金   | 南方基金管理股份有限公司   | 李佳亮  |

|           |                      |       |           |                |     |
|-----------|----------------------|-------|-----------|----------------|-----|
| 019750.OF | 海富通数字经济混合 A          | --    | 偏股混合型基金   | 海富通基金管理有限公司    | 杨宁嘉 |
| 020541.OF | 浙商汇金中债 0-3 年政策性金融债 A | 80.00 | 被动指数型债券基金 | 浙江浙商证券资产管理有限公司 | 程嘉伟 |
| 019722.OF | 中银量化选股混合发起 A         | --    | 偏股混合型基金   | 中银基金管理有限公司     | 赵志华 |
| 562700.SH | 华夏中证汽车零部件主题 ETF      | 80.00 | 被动指数型股票基金 | 华夏基金管理有限公司     | 余昊  |
| 020943.OF | 鹏扬中债 0-3 年政金债指数 A    | 80.00 | 被动指数型债券基金 | 鹏扬基金管理有限公司     | 焦翠  |

数据来源：同花顺 iFinD

### 三、债市观点

**经济数据边际改善，收益率迅猛回调。**本周受通胀数据改善和监管关注超长债超涨影响，止盈盘带动前期涨幅靠前的品种加速回调，而周五 MLF 降息落空，市场重新演绎抢跑降息逻辑。全周来看，各品种均为上行，长端叠加久期因素，持有期亏损更显著，市场波动率明显抬升，10 年期国债上行 4bp，30 年期国债上行 8bp，10 年期国开上行 6bp；存单、信用债、银行二永跟随调整，其中银行二永调整幅度更大。

**展望下周，本次回调为配置买入良机。**基本面看，近期 CPI、PPI 同比改善，2 月消费及出行数据较好，但消费及投资细分项仍较弱，体现需求仍然不足，同时房地产与基建均未发力，经济复苏尚待验证。市场看，2023 年末以来，债市收益率持续下行，信用利差不断收窄，债券收益率曲线较平坦，机构仍面临不同程度的资产荒，欠配情况较显著。考虑到本周债市回调较多，曲线以超长端、长端收益率上行的形式恢复陡峭，10 国债收益率上行约 6BP，30 年国债收益率上行约 10BP，已进入我部合意区间，具备较高配置价值。政策看，央行受内部基本面与外围压力软约束仍在，宽量政策未改变，降息仍在路上，财政政策仍待发力。债市释放调整压力后，下行空间再次打开，而止盈盘和配置盘的角逐可能会继续加剧市场的波动；中长期来看，当前就业、收入、地产、财富等一系列问题催生的需求不足，对于政策合力的要求极高，政策奏效和信心的扭转之间也可能存在摩擦。政策组合拳中，切实降低实际利率水平的货币政策将是重要一环，短期内比价效应也是债券市场最基本的反应路径，基本面环境对债市仍然有利。但财政、资本市场、地产等超预期的政策也是重要变量，债市后续或将震荡偏多，但走势弱于前。综上，在市场经历大幅回调后，债券市场实质性风险较小，在央行的政策方向稳定前提下，收益率下行、曲线再次走平概率较高，建议对中间段久期和票息相对均衡的产品进行配置，在收益率维持区间震荡或者下行的情况下，可以增厚我行投资收益。操作角度而论 3-5 年、7-10 年中长期利率债更有性价比。基金方面，建

议建仓 5Y 附近的利率债基金。