

公募基金加大分红力度，降息落空，债市平坦化下行

——基金市场周报（2024年9月16日—9月20日）

要点：

1. 基金新闻：今年来派发起 1200 亿元，公募基金加大分红力度。

在持续震荡的行情中，投资者越来越看重分红，基金公司也加大了旗下基金分红的力度。统计数据显示，今年以来公募基金分红金额突破 1200 亿元。从基金类型看，ETF 正在成为分红的重要力量，多只宽基 ETF 今年以来分红金额超过 10 亿元。

2. 长短端分化，曲线平坦化下行。在资金面紧张以及经济预期走弱的综合影响下，债券收益率呈现中短端上行，长端下行的分化格局。10 年、30 年国债均创年内新低。市场对于央行降息预期较高，但降息落空后市场选择继续交易降息预期，推动收益率继续下行。展望后市，近期基本面与政策面指向债券市场利好格局并未发生变化。市场对于四季度政策利率调降仍有预期，在货币政策宽松落地前，债券市场多头趋势预计仍将维持，考虑到每年 9、10 月份自营机构均有较强烈保存胜利果实的心态，后续亦需关注机构止盈行为；核心关注季末资金面走势，若资金面无大幅收紧，且央行未进一步指导收益率走势，则债市短期也较难见到过大冲击。短期内看，需重点关注周二国新办新闻会，降准对冲 10 月 MLF 到期资金缺口、降低存量房贷利率等政策仍有预期。综合来看，长端方面，10y 国债收益率已下至 2.0% 关键点位附近，10-1y 利差升至 65-70bp，曲线陡峭化难有进一步加深，30-10y 利差仅 10bp，曲线凸性角度 10y 国债具有性价比，可保持一定仓位、灵活交易，总量宽松落地后可阶段性止盈。短端方面，在长债临近 2.0% 关键点位后，大行买短债规模缩减，cd 与资金价格高企下，1y 国债下行空间有限。建议组合可关注 3-5 年利率债以及同业存单，交易仓位逢调整可参与 10 年博弈。基金方面，建议欠配资金关注 5 年左右利率债基以及底仓流动性较好的信用债基。

一、基金新闻动态

近年来派发超 1200 亿元，公募基金加大分红力度。

从最新动向看，公募基金近期纷纷加大了分红力度。仅 9 月 18 日一天，国寿安保泰安纯债、华夏鼎泰六个月定期开放债券、长信浦瑞 87 个月定期开放债券等近 10 只基金发布分红公告。9 月以来，有近 200 只基金宣布分红。拉长时间看，数据显示，截至 9 月 18 日，今年以来已有超千只基金宣布分红，合计分红金额达 1203 亿元。从分红次数看，嘉实超短债、华泰柏瑞中证红利低波 ETF 联接、华泰紫金月月发 1 个月滚动债券等基金今年以来的分红次数均达到了 9 次。

嘉实基金表示，基金分红主要源于以下两个原因：一是基金收益比较好，净值也较高；二是想回馈投资者，增强投资者的获得感。具体而言，基金分红可以帮助投资者节约交易成本，投资者通过现金分红方式获得资金回流不需要支付赎回费用，还可以通过基金分红锁定一部分收益，有助于规模良性发展，使基金管理团队的操作更灵活，从而提升投资者的投资体验。

从今年以来的分红情况看，ETF 正成为基金分红的重要力量，多只百亿级 ETF 大手笔分红。其中，华泰柏瑞沪深 300ETF 分红金额为 24.94 亿元，这也是今年以来分红金额最多的基金。此外，嘉实沪深 300ETF 分红金额达到 16.65 亿元，南方中证 500ETF 分红金额也在 12 亿元以上。

记者梳理发现，上述 ETF 今年以来的分红金额远超去年。2023 年，华泰柏瑞沪深 300ETF 分红金额近 12 亿元，而嘉实沪深 300ETF、南方中证 500ETF 去年并没有分红。数据显示，今年以来 ETF 及 ETF 联接基金分红金额已接近百亿元，而去年全年分红金额为 109 亿元。随着后续更多 ETF 分红，预计今年 ETF 的分红金额，同比将会大幅提升。（来源：中国证券报）

二、债市观点

长短端分化，曲线平坦化下行。在资金面紧张以及经济预期走弱的综合影响下，债券收益率呈现中短端上行，长端下行的分化格局。上周六，债券收益率明显下行，可能原因包括 9 月全国人大常委会没有增发国债、央行解读金融数据时指出“着手推出一些增量政策举措”、经济数据读数低于市场预期等；周三，假期公布 8 月经济数据走弱，OMO、MLF 到期规模大，资金明显收敛，前期收益率快速下行后早盘止盈力量较强，但后续呈现分化，超长端表现亮眼；周四早盘在美联储超预期降息带动下收益率快速下行，10 年期国债收益

率接近 2.02% 新低后止盈力量涌现；周五，OMO 和 LPR 利率保持不变，但并未改变市场对四季度的降息预期，收益率小幅下行，30y 国债活跃券下行 2bp 至 2.15%、续创新低。截止周五，1 年国债较上周上行 6.5bp 收于 1.39%、3 年国债上行 3.3bp 收于 1.50%、5 年国债上行 0.8bp 收于 1.73%、10 年国债下行 2.9bp 收于 2.04%、30 年国债下行 6.8bp 收于 2.15%。

市场对于央行降息预期较高，但**降息落空后市场选择继续交易降息预期，推动收益率继续下行**。尽管本周 OMO 和 LPR 利率保持不变，但央行在官网发文解读 8 月金融数据时指出“着手推出一些增量政策举措，进一步降低企业融资和居民信贷成本”，加之美联储降息 50bp 后进一步打开货币政策空间，后续仍然存在货币宽松的想象空间。此外，9 月全国人大常委会暂未宣布增量财政政策，财政何时进一步发力仍待观察。再者，在努力完成全年经济发展目标的要求下，政策的确存在出台的可能性，市场担忧是否会出台其他稳增长政策导致收益率显著上行，国庆节前仍然是政策方向与力度的重要观察窗口期，重点关注周二国新办新闻会。

展望后市，近期基本面与政策面指向债券市场利好格局并未发生变化。市场对于四季度政策利率调降仍有预期，在货币政策宽松落地前，债券市场多头趋势预计仍将维持，考虑到每年 9、10 月份自营机构均有较强烈保存胜利果实的心态，后续亦需关注机构止盈行为；核心关注季末资金面走势，若资金面无大幅收紧，且央行未进一步指导收益率走势，则债市短期也较难见到过大冲击。短期内看，需重点关注周二国新办新闻会，降准对冲 10 月 MLF 到期资金缺口、降低存量房贷利率等政策仍有预期。综合来看，长端方面，10y 国债收益率已下至 2.0% 关键点位附近，10-1y 利差升至 65-70bp，曲线陡峭化难有进一步加深，30-10y 利差仅 10bp，曲线凸性角度 10y 国债具有性价比，可保持一定仓位、灵活交易，总量宽松落地后可阶段性止盈。短端方面，在长债临近 2.0% 关键点位后，大行买短债规模缩减，cd 与资金价格高企下，1y 国债下行空间有限。建议组合可关注 3-5 年利率债以及同业存单，交易仓位逢调整可参与 10 年博弈。基金方面，建议欠配资金关注 5 年左右利率债基以及底仓流动性较好的信用债基。