

10年期国债收益率下破2% 要不要抄底?

10年期国债收益率破2%

昨日,国债期货30年期主力合约涨幅扩大至0.5%,10年期主力合约涨0.19%,5年期主力合约涨0.12%。10年期国债现券活跃券240011收益率下行至新低,报1.97%。

就驱动因素看,华安基金分析,市场利率定价自律机制对非银存款利率等进行自律管理是直接原因。市场交易银行负债成本下降预期,存单等短端品种收益率大幅下行,带动了债券市场做多情绪。此外,央行公布11月共进行8000亿买断式逆回购,且净买入2000亿国债,央行偏呵护的操作也为债券市场提供了合理充裕的流动性环境。

本轮债市走强,恒生前海债券基金经理李维康亦认为核心原因是上周五的同业活期存款降息预期所致。11月29日,市场利率定价自律机制公众号发布《关于优化非银同业存款利率自律管理的倡议》和《关于在存款服务协议中引入“利率调整兜底条款”的自律倡议》,将非银同业活期存款利率纳入自律管理,规范非银同业定期存款提前支取的定价行为,包括同业活期存款不高于央行7天OMO利率即1.5%、同业定期存款提前支取的利率不高于超额准备金利率0.35%等。同业存款此前利率较高,同业存款降息将进一步降低银行总体负债成本,利好债市。

李维康分析,同业存款稳定且利率较高的优势丧失后,或将会驱动基金公司(主要是货币基金)、期货公司、银行理财三大类机构对债券资产进行重新配置,体现在对回购、同业存单、短融等短期类货币资产的需求明显提高,回购利率、货币市场资产利率都显著下行,而在利率下行过程中,债券的资本利得增厚性价比显现,进一步提升债券资产的吸引力。

鉴于历史的规律和市场存在的资产荒,万家基金认为跨年行情的布局,也是近期利率下行的重要推动力。过去5年,12月份债券收益率均有所下行,市场投资者倾向于积极做多。

金信基金补充,利率下行的深层原因是债券市场对经济刺激力度预期不强,对未来降息降准的预期很强,市场认为十年国债收益率跌破2%仅仅是时间问题,在短期利好刺激和年底配置需求推动下提前反应。

市场担忧债市短期回调

债市表现较好,引发市场对债市短期回调的担忧。短期内,各个机构对市场波动给出不同见解。

12月3日收盘,十年国债ETF、短融ETF、国开ETF、公司债ETF、城投债ETF等继续上涨,收盘价屡创上市以来新高。截至12月2日数据,万得债券型基金总指数年内累计上涨3.64%,最新指数刷新历史纪录。

剔除含权债基,近95%的纯债基金净值创出历史新高。5只纯债基金年内收益率超10%,超200只纯债基金年内收益率超5%。

债券市场短期内收益率快速下行,金信基金指出,市场可能出现止盈、央行干预等情形,经济基本面也可能出现阶段性的预期差。金信基金建议可以考虑在收益率快速下行时适度止盈以锁定盈利、控制回撤风险,在震荡中逐步积累收益。

10年期国债收益率突破2%以后,兴业基金预计后市或有波折,利率进入低位后波动或将加大,给出较好的波段交易机会,就时间上看,上中旬或是较好的介入机会。

短期看,南方基金认为,市场的主要担忧在于银行负债端的收缩,可能会导致银行减少同业类资产(货基、短债、甚至中长债基金)的配置。不过,考虑到当前仍处于货币宽松的周期,预计回调的风险可控,如果出现则是较好的布局时点。

就配置视角看,兴业基金认为,现金类资产性价比逐步低于固收类资产,信用债有望进一步获得较好表现,可考虑适度拉长久期。

短期市场较快上涨,华安基金表示,债市对利好反应已较为充分,或需要更多关注引发市场波动的因素。一是,当前美元兑离岸人民币汇率已到7.3,汇率存在一定贬值压力,需要关注对国内货币政策的制约;二是近期政治局会议和中央经济工作会议将陆续召开,关注政策定调方面可能的预期差;三是在10年期国债收益率创新低后,交易商协会通报四家农村商业银行自律调查报告,关注监管的态度变化。

展望后市

明年债市难有大幅调整风险

展望2025年,机构普遍认为债券市场难有大幅调整风险,债券收益率中枢预计跟随政策利率有所下移。

整体上,对于2025年的市场,华安基金认为,基本面和资金面依然是债券市场最重要的锚。基本面方面,政策发力稳增长,经济尾部风险下降,在政府部门加杠杆带动下,经济预计整体温和修复。货币政策方面,央行预计维持支持性立场,流动性将保持宽松,2025年存在进一步降息降准的可能性。在经济温和,流动性宽松的背景下,债券市场难有大幅调整风险,债券收益率中枢预计跟随政策利率有所下移。

“岁末年初债市容易出现抢跑行情,叠加央行呵护流动性意图较为明显,银行负债成本下降、配置需求提升。”李维康指出,在多重利好因素下,债市仍处于顺风环境中。不排除货币类产品未来收益进一步降低的可能,从而促使配置资金继续向债券类资产倾斜,形成正反馈。

据证券时报、券商中国

相关新闻

“跨境理财通”2.0试点正式开闸

“跨境理财通”是粤港澳大湾区的内地和港澳投资者,可以相互投资对方金融机构提供的、符合资格产品的一种试点方式。“跨境理财通”2.0试点,12月4日正式落地,粤港澳大湾区的投资者能够通过更多渠道选择更丰富的投资产品。

“跨境理财通”2.0试点正式落地,在粤港澳大湾区内的内地和港澳居民,可以通过证券公司,来互相购买对方的金融产品。此次新增可以购买的产品,包括一部分更高风险等级的基金产品。

此前“跨境理财通”1.0试点,投资者只能通过商业银行购买,“跨境理财通”2.0试点,增加了证券公司。据了解,首批共有14家证券公司获批开展业务。

“跨境理财通”试点主要面向个人投资者,需要满足一定的资格要求。“跨境理财通”试点的业务,由内地投资者的“南向通”和港澳投资者的“北向通”共同组成,在结算方式上,采用人民币跨境结算;投资的整个过程,都通过粤港澳大湾区内金融机构建立的资金闭环渠道实现。

数据显示,截至2024年10月末,粤港澳大湾区参与“跨境理财通”试点的个人投资者超12万人,包括港澳投资者超5万人,内地投资者超7万人,境内银行通过符合要求的管理方式实现了超950亿元人民币的资金跨境。据央视新闻

逾1800只基金C份额反超A份额

Wind数据显示,截至11月29日,年内新成立的基金C份额产品总计1024只,合计份额达2854.47亿份,同比增长84.3%。

随着C份额持续增长,经统计,目前,市场上逾1800只基金的C份额反超A份额,对比今年二季度末为1500余只。

如,成立于2020年6月的鹏华普利债券,截至今年三季度末,其产品C份额为15.37亿份,A份额为4.16亿份;对比其A份额、C份额的初始募集份额分别为2.46亿份、6390.46万份。

同时,年内不少新成立基金的C份额募集数量超过A份额。如11月成立的中信保诚红利领航量化选股A份额、C份额分别募集了0.63亿份、3.03亿份;中欧中证A500指数A份额、C份额分别募集了6.83亿份、17.05亿份。

济安金信基金评价中心主任王铁牛认为基金C份额增长的趋势或持续。但如果市场不断回暖,或者基金费率政策有新的变化,可能导致相关趋势发生改变。据中国基金报

攻守兼备 “固收+”产品受追捧

当前,10年期国债收益率跌破2%,进入“1时代”,引发市场关注。同时,权益市场整体回暖,“固收+”基金发行开始升温。

天弘永利兴宁日前结束募集,发行总规模超过55亿元,成为今年6月以来发行规模最大的“固收+”基金。此外,Wind数据显示,此前成立的二级债基华泰柏瑞集利,首发规模也达到35.28亿元。

针对“固收+”基金发行回暖,业内人士指出,对于稳健型风险偏好的投资者而言,“固收+”基金可谓进可攻、退可守,是参与市场的较好选择。在此背景下,一些过往长期业绩突出的固收“大厂”产品更受关注。

某第三方平台投研团队认为,当前市场处于权益类资产的阶段性底部,而固收类资产保持中长期强势,为“固收+”产品较好的投资时机。此时配置“固收+”策略产品,不仅能平抑权益类资产在阶段性底部的高波动,还能获得固收类资产中长期强势行情下的稳健收益。据中证报

