

近期,股市沸腾,债券市场波动却显著增大。Wind数据显示,截至3月10日,10年期国债到期收益率为1.73%,30年期国债到期收益率上行至1.92%。

在债市波动的影响下,债券型基金的业绩表现较权益类基金相对落后。Wind数据显示,截至3月10日,全部债券基金中,超过六成年内收益为负。



波动加剧 债基还敢投吗?

机构:纯债市场或呈震荡走势, 收益率上下幅度不大

1 资金面持续偏紧

在分析债券市场波动原因时,博时可转债ETF基金经理高晖表示,年初以来回购利率持续大幅高于公开市场操作政策利率,债券收益率曲线整体上移,进行了一轮重定价。超储率低、汇率、银行息差和配债风险、防空转可能是短期货币政策重心,资金紧平衡预期未改,期限上由短及长传导。股市交易热情及活跃度高涨,分流债市资金。

高晖同时指出,近期地产二手房交易热度有所升温,市场对基本面预期继续修复。过去两年债市一次性定价长期性问题,下行幅度和速率较为极致,本轮调整是在上述多重因素触发下的集中反映。

开源证券研报认为,市场对于“资金紧”有两个常见误区。

第一个误区是归因于“汇率压力”。但资金紧与汇率压力,并没有直接关系。

第二个误区是不承认是央行态度。资金紧,是央行的意图,其目的一是为了防范金融风险。当前债市与2016年8月~10月类似,债券收益率下行至历史低位,因此同样“防空转”“紧资金”,来防范金融市场风险。二是央行或认为经济基本面大概率会回升。其内在逻辑,或与央行对信用政策、财政政策的判断有关,即“紧信用+紧财政”往往预期经济承压,因此可以提前“宽资金”;而“宽信用+宽财政”往往预期经济会上行,因此可以适度“紧资金”。

就资金情绪看,进入3月后资金有转松的迹象。格上富信研究员蒋睿表示,通常而言,月初由于干扰因素减少资金都会松一些,但当前高频数据显示经济基本面有企稳迹象,外汇压力犹存,在债市未出现负反馈的状态下,央行阶段性或维持紧平衡态度。但就中长期看,也无须过度担忧资金快速收紧。

蒋睿分析,就历史数据看,资金价格往往在两会前有所抬升,在两会后趋于下降,过去4年里,两会后利率债市场也确实以走牛为主。今年一方面前期快速上涨透支了后续的空间,存在良性调整的基础;另一方面如若财政政策超预期,也会使得

债市有所震荡。“整体而言,两会期间债市震荡的可能性大一些。”蒋睿说。

2 可转债基金业绩居前

虽然进入3月后,债券市场有回暖迹象,但债券型基金今年以来业绩依然承压。在主动权益基金最高年内收益已经超过70%(鹏华碳中和主题基金)之时,债券基金的最高收益仅有16.18%(金鹰元丰基金),6877只债券基金平均收益仅为0.11%,收益率为正的债券基金只有2304只,占比仅为33.5%,收益率为负的债券基金超过六成。

在业绩整体低迷的债券型基金中,可转债基金的业绩表现相对靠前。Wind数据显示,全市场63只可转债基金平均收益7.25%,其中最高收益是南方昌元可转债基金A份额和C份额,年内收益分别为14.18%和14.08%,全部可转债债券基金中,只有1只年内收益为负。

Wind数据显示,截至3月6日,恒生科技指数年内上涨35.82%,与转债风格更为相关的中证2000指数上涨13.27%。“正股上涨带来了转债平价的提升。”高晖说。

在分析可转债基金业绩表现好的原因时,华宝基金固定收益投资总监、华宝可转债基金经理李栋梁表示,新增资金进入转债市场,在转债新增供给有限的情况下推高转债估值。中国在科技领域利好不断,中国科技类资产重估带来了结构性机会,部分行业和主题近期表现较好,带动了股票和转债的上涨。

高晖表示,可转债基金业绩表现较好,一是受益于DeepSeek等硬科技带来的国内经济转型升级预期,市场风险偏好显著提升,今年权益市场整体回暖。二是转债市场供需矛盾凸显,转债估值进一步提升。“受制于再融资收紧,转债发行规模较少,市场估值来到2019年以来的80分位以上,估值提升也部分增厚了收益。”高晖说。

晨星(中国)基

金研究中心高级分析师吴粤宁分析,可转债基金今年以来之所以表现较好,首先是今年以来股市行情回暖,可转债跟随正股表现也上涨。其次,当前市场处于低利率环境,传统固收产品的收益率持续走低。相比之下,可转债因其具有“进可攻、退可守”的特性,在获取债券稳定收益的同时,还能通过转股分享正股上涨带来的收益,对投资者的吸引力显著增强,配置需求不断提升。“与此同时,可转债的市场供应却出现收缩,供不应求的局面也推动了可转债价格的上涨。”吴粤宁说。

■ 焦点

看好转债价格整体修复

谈及债券市场2025年的表现,李栋梁表示,2024年纯债是牛市,2025年纯债市场可能是震荡走势,收益率上下幅度可能不大。

随着权益市场的走强,债券基金是否还有投资价值?李栋梁指出,债券基金既有纯债类基金,也有实施“固收+”策略的基金。纯债类基金中的短债基金作为货币基金的替代品,具有长期投资价值,中长期纯债基金净值波动幅度略大,可选择合适的时机投资,适合风险偏好较低的投资者。“固收+”策略的基金波动要再大一点,适合风险偏好比纯债基金略高的投资者。

吴粤宁表示,相较于权益资产,债券基金具有收益相对稳定、风险相对较低的特点。对于那些追求稳健收益且风险承受较低的投资者而言,债券基金是重要的投资选择。

从转债策略维度,浙商证券研报认为,继续看好转债价格的整体修复,从短期来看,市场定价更多的是预期,而当前尚未有可以证伪预期的核心数据,且目前的国内外政策基调调整整体偏利多的背景下,转债的价格有望进一步修复。

具体看,高价券跟着股性预期继续创新高,低价券由于市场的赚钱效应,资金驱动下进一步抬高价格,因此策略上建议关注两端,低价券中选无明显瑕疵的个券,高价券中选正股股性强、题材强的个券。

整体来看,浙商证券研报认为,市场平均价格上升后,转债市场的核心在于自下而上的选券,建议投资者关注低空经济、人形机器人、AI大模型相关标的,同时关注转债个券的潜在下修机会,具体关注光伏等产业链标的下修博弈机会。

据中国经营报

年内最高收益近80% 主动权益基金业绩亮眼

2025年以来,科技赛道走强,尤其是机器人板块备受资金青睐。Wind数据显示,截至3月10日,天弘中证机器人ETF、易方达国证机器人产业ETF等多只对标机器人主题指数的被动指数型产品的年内收益超过25%。

值得一提的是,不少重仓了机器人概念股的主动权益基金的业绩表现更加亮眼。Wind数据显示,截至3月10日,鹏华碳中和主题A、永赢先进制造智选A等多只产品的年内收益已经超过60%。其中,鹏华碳中和主题A的年内收益已经达到了78.35%。

谈及2025年开年以来主动权益类产品表现出色的原因,排排网财富研究员卜益力认为,主要是市场环境改善、政策支持以及人工智能热潮的推动。

据中证报

跨境投资持续降温 多只QDII基金恢复申购

3月份以来,伴随美股等境外市场高位震荡与市场情绪降温,此前因资金热炒而高企的跨境ETF(交易型开放式指数基金)溢价率进一步回落,多家基金公司相继恢复或放宽旗下QDII(合格境内机构投资者)基金的申购限制。

如3月8日,宏利基金管理有限公司对旗下QDII基金限购额度进一步放宽,旗下宏利印度股票(QDII)自3月10日起,单日限购5000元。此前2月27日起,该产品单日限购1000元。

华宝海外科技股票(QDII-LOF)自3月6日起恢复申购,代销渠道单日限购100元,直销渠道限购5000元;华夏纳斯达克100ETF发起式联接(QDII)自3月5日起恢复代销渠道申购,但单日限额严格控制在代销渠道100元,直销渠道1万元。

业内人士分析认为,此现象背后,既反映了境外资本市场的波动性加剧,也揭示了投资者风险偏好的结构性调整。

据证券日报

个人养老金基金回暖 超九成产品年内正收益

Wind数据显示,截至3月7日,287只个人养老金基金年内单位净值增长率均值为2.06%。逾270只个人养老金基金净值增长率为正,占比超九成。其中,21只产品净值增长率超5%,工银养老2050Y以11.43%排在首位。

排排网财富公募产品运营曾方芳表示,今年以来权益市场整体表现较好,股票市场的上涨带动了权益类基金净值的提升。个人养老金基金中配置了较多权益类资产的产品,受益明显,进而推动了整体业绩的回暖。

北京一家公募认为,个人养老金基金业绩集体回暖,与政策组合拳带动下权益市场企稳回升、科技浪潮崛起引领的中国资产重估、投资情绪持续提振等相关。

据证券时报

72只基金提前结募 权益基金成认购主力

3月7日,华安基金发布公告称,旗下华安半导体产业原定募集期为2025年1月15日至2025年4月14日,为更好地保护投资者利益,决定将该基金的认购截止日提前至2025年3月7日止,自2025年3月8日(含当日)起不再接受认购申请。

值得一提的是,根据统计,今年以来,提前结募的基金有72只,其中包括大成兴远启航、东方红远见精选、融通品质优选等主动权益类基金,也有国泰创业板50指数、国泰上证科创板综合ETF、富国上证科创板综合价格ETF等被动型基金。且部分基金不仅提前结募,还进行了比例配售。

同时,混合型基金和债券型基金发行数量也基本持平。而FOF基金、REITs基金和QDII基金等类型基金的发行相对清淡,环比均出现明显下降。

据环球时报

