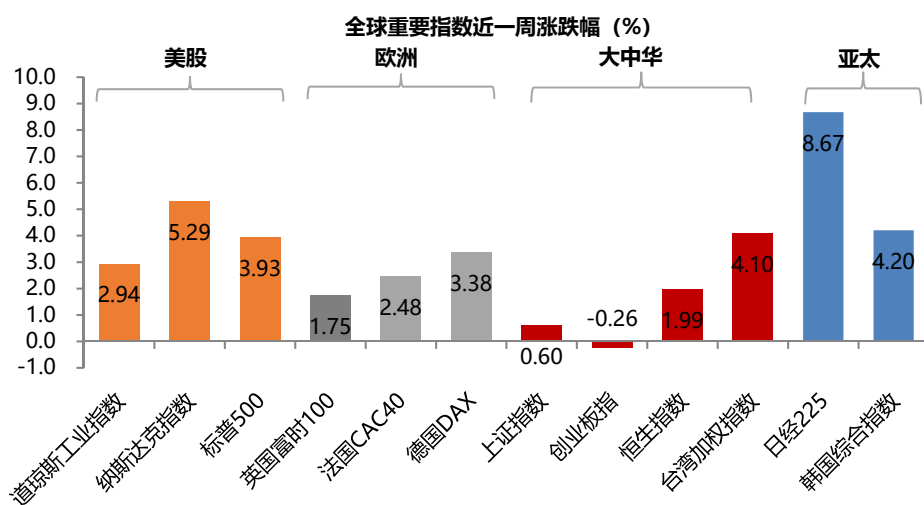


一、本周市场（8.12-8.16）

（一）市场表现



（二）市场回溯

海外方面：美国 7 月 PPI 通胀低于预期。美国 7 月 PPI 同比上涨 2.2%，低于预期的 2.3%，前值上涨 2.6%；环比上涨 0.1%，预期和前值均为上涨 0.2%。7 月核心 PPI 同比上涨 2.4%，低于预期的 2.6%，前值上涨 3%；环比持平，低于预期的 0.2%，前值从上涨 0.4%修正为上涨 0.3%。美国 7 月的 PPI 同环比涨幅均低于预期，且较前一个月进一步回落，显示通胀压力继续缓和。在分项中，服务业成本年内首次出现下降，此前通胀黏性最强的部分开始逐步回落，或推动 CPI 超级核心通胀继续降温。

美国 7 月 CPI 同比略低于预期。美国 7 月 CPI 同比增长 2.9%，低于预期的 3%，前值增长 3%；环比增长 0.2%，符合预期，前值下降 0.1%。7 月核心 CPI 同比增长 3.2%，符合预期，前值增长 3.3%；环比增长 0.2%，符合预期，前值增长 0.1%。美国 7 月 CPI 同比涨幅继续回落，略低于预期，显示通胀仍在下行通道。不过 7 月通胀的回落更多地与去年 7 月基数走高有关，从环比来看，7 月 CPI 主要分项环比多回升。其中食品价格环比与 6 月持平，能源价格环比由 6 月的下降 2%回升至 0%，核心商品价格环比跌幅扩大，核心服务价格环比由 6 月的 0.1%回升至 0.3%。进一步来看，核心服务项目中，房租和超级核心服务的价格涨幅都有扩大，其中房租价格的环比涨幅再度回到 0.4%，今年以来只有 6 月低于 0.4%。

纽约联储调查显示消费者三年期通胀预期大幅下降。（1）美国 7 月三年期通胀预期大幅下降至

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

2.33%，创 2013 年 6 月有数据记录以来最小的升幅预期，前值为 2.93%；一年期通胀预期 2.97%，前值为 3.02%；五年期通胀预期 2.81%，前值为 2.83%。劳动力市场预期方面，消费者预计未来一年收入增长中值下降 0.3 个百分点，至 2.7%；预计未来一年美国失业率将更高的平均概率，下降了 1 个百分点至 36.6%，仍低于其 12 个月的平均水平 37.7%。7 月信贷获取情况恶化，报告称获得信贷比一年前更难的家庭比例有所增加；有 13.29%的消费者预计未来三个月无法偿还最低债务，而 6 月时这一比例为 12.26%。（2）同日公布的第二季度家庭债务和信贷报告也显示，超过 10%的信用卡债务逾期超过 90 天。美国第二季度信用卡和汽车贷款拖欠率激增，拖欠还款的消费者也明显表现出经济困难的迹象。

国内方面：中国 7 月社融、M2 增速回升。中国人民银行数据显示：（1）2024 年前七个月社会融资规模增量累计为 18.87 万亿元，比上年同期少 3.22 万亿元。2024 年 7 月末社会融资规模存量为 395.72 万亿元，同比增长 8.2%。同比多增部分主要由政府债融资贡献，企业债融资在利率较低的背景下同比也明显多增。前七个月人民币贷款增加 13.53 万亿元。（2）7 月末，本外币贷款余额 255.43 万亿元，同比增长 8.3%。月末人民币贷款余额 251.11 万亿元，同比增长 8.7%。人民币贷款方面，同比少增部分主要受企业部门新增贷款少增影响，其中企业短期和中长期贷款均同比少增，不过票据融资对冲了部分降幅。居民部门中长期贷款同比多增，或与房地产市场回暖有关；（3）7 月末，M2 同比增长 6.3%，M1 同比下降 6.6%，M0 同比增长 12%。M2 的同比增速均较前一个月回升 0.1 个百分点，或与基数走低有关，不过也反映了 M2 有企稳态势；M1 同比跌幅进一步扩大，主要受防空转挤水分影响，可能也有实体有效融资需求不足的因素。

7 月，我国经济运行总体平稳。（1）中国 7 月规模以上工业增加值同比 5.1%，预期 5%，6 月前值 5.3%。7 月规上工业增加值同比略低于 6 月，主要受极端天气增多等因素影响。（2）7 月社会消费品零售总额同比 2.7%，预期 3.1%，6 月前值 2%。社零同比增速受低基数支撑有所回升，不过环比仍弱于季节性，消费整体维持偏弱态势。（3）1-7 月固定资产投资同比 3.6%，预期 3.9%，1-6 月前值 3.9%。1-7 月房地产开发投资同比降 10.2%，预期降 10.1%，1-6 月前值降 10.1%。固定资产投资单月同比增速下降，其中制造业投资增速回落，但绝对水平仍然较高，与出口相关的部分表现依然较好；房地产开发投资单月跌幅小幅扩大，房地产市场仍在企稳过程之中；基建投资单月增速回升，应该与政府债发行使用速度加快有关。需求端整体依然偏弱，但 7 月政治局会议定调积极，预计后续会有扩大消费等政策继续出台。（4）7 月全国城镇调查失业率 5.2%，6 月前值 5%。7 月失

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

业率较 6 月小幅上升，主要受季节性因素影响，就业状况整体稳定。

本周利率债收益率全面上行，长端大幅震荡，全周 1 年国债活跃券上行 3.75BP 至 1.53%，10 年国债活跃券变动较小收至 2.19%。本周税期且政府债缴款压力较大，后半周 OMO 投放量抬升，资金价格先上后下，截止周五隔夜 R001 加权收至 1.77%，R007 加权收至 1.87%。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

二、新闻资讯

【国内经济】

- 1、**中国人民银行：**8月15日，人民银行宣布当日到期的4010亿元MLF将于8月26日续做。同时，为对冲MLF到期、税期高峰以及政府债券发行缴款等因素的影响，人行开展了5777亿元7天逆回购操作，操作利率1.70%。（中国证券报）
- 2、**国务院：**8月16日，国务院总理李强主持召开国务院第五次全体会议强调，要以进一步全面深化改革为强大动力扎实做好各项工作，坚定不移完成全年经济社会发展目标任务。要以经济体制改革为牵引，聚焦财税体制改革、建设全国统一大市场、推进新型城镇化等重点领域攻坚突破。要更加有力扩大内需，以提振消费为重点，针对性采取措施，畅通经济循环。落实好支持民间投资各项政策，扩大地方政府专项债券用作资本金的领域、规模、比例，撬动更广泛的社会投资。要拓展绿色贸易、跨境电商等新的外贸增长点，更大力度吸引和利用外资，进一步提升外资服务水平。（中国证券报）
- 3、**商务部等7部：**8月16日，商务部、财政部等7部门联合发布印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，为进一步做好汽车以旧换新工作，着力稳定和扩大汽车消费，关于进一步做好汽车以旧换新工作的通知明确，提高报废更新补贴标准，加大中央资金支持力度，优化汽车报废更新审核、拨付监管流程。（中国证券报）

【国际经济】

- 1、美联储FOMC今年票委戴利表示，最近的经济数据让其“更有信心”认为通胀已得到控制。现在是时候考虑调整当前5.25%-5.50%的利率区间。尽管劳动力市场正在放缓，但“并不疲弱”。（WIND）
- 2、美国7月进口物价指数同比升1.6%，预期升1.5%，前值升1.6%；环比升0.1%，预期降0.1%，前值持平。出口物价指数同比升1.4%，预期升0.1%，前值升0.7%；环比升0.7%，预期持平，前值从降0.5%修正为降0.3%。（WIND）
- 3、美国上周初请失业金人数为22.7万人，预期23.5万人，前值自23.3万人修正至23.4万人；四周均值23.65万人，前值自24.075万人修正至24.1万人；至8月3日当周续请失业金人数186.4万人，预期187.5万人，前值自187.5万人修正至187.1万人。（WIND）

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

三、投资策略

行业配置上，维持适当高低切换，短期交易超跌反弹和国内政策预期，中期维持风格均衡。价值方向，后续随着行业进入旺季，资源品需求将有边际改善，并带来价格企稳，上游资源品回调后仍可结合估值进行再度配置。另外，受前期特朗普交易影响，不少出口链品种已有明显回调，反映相关股价对加关税已有较多预期上的消化，当前反可以结合估值自下而上去挖掘在海外有产能部署、受益亚非拉需求、受美国关税潜在影响较小的优势传统制造业方向，寻找被错杀的品种进行左侧配置，且家电、汽车、机械等行业存在国内政策支持。高股息回调后仍可逢低配置。科技方向，亦会有高低轮动的机会，除 AI 产业趋势以外，继续关注军工、新能源、医药。

利率债：本周利率债收益率全面上行，长端大幅震荡，全周 1 年国债活跃券上行 3.75BP 至 1.53%，10 年国债活跃券变动较小收至 2.19%。本周利率收益率先上后下，周一资金面有所收紧叠加强监管信号持续释放，债市整体走弱，日内波动较大；后半周随着资金情况好转，利率逐步走强，周四相关监管传闻扰动市场，止盈情绪升温下债市调整。

我们认为当前市场关注的重点在于稳增长政策的持续发力、内需改善、以及央行在配合财政、外汇压力以及防空转之间的平衡。经济增长方面，2024 年 7 月制造业 PMI 录得 49.4%，较 6 月下行 0.1，连续第 3 个月在荣枯线以下；制造业产、需均继续回落，被动去库存仍在继续，经济弱修复仍在进程中。8 月社融增速小幅上行至 8.2%，较上年同期多增 2358 亿元，政府债和企业债融资构成主要支撑，信贷继续拖累，企业和居民中长贷表现均偏弱；M2 增速 6.3%，M1 增速下行至-6.6%，企业经济活力持续不足。8 月票据利率仍处低位，信贷需求预计仍偏弱。

近期地产政策密集出台，各地市场反馈仍有待观察，今年以来地产销售数据表现仍较为一般。当前居民资产负债表修复较慢，就业和人口增长压力趋势上仍不利于全国范围内地产整体发展，刚需群体购买能力和购买意愿未见显著改善，区域间结构性差异预计仍将继续演绎。

进出口方面，7 月我国出口 3005.6 亿美元，同比 7.0%（前值 8.6%），进口同比 7.2%，进口同比大幅上行，低基数对进口和出口数据支撑效果均较大。环比看，居民消费品出口除手机、汽车、玩具外整体下降，居民需求边际走弱，此外近期人民币快速升值，可能对后续劳动密集型出口的盈利存在影响；

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

机电产品环比出口持平，高技术产品对出口环比拉动最大。近期美国 7 月经济数据走弱，经济增长放缓预期提升，同时美国大选扰动，外需边际变化值得重点关注。

通胀方面，7 月 CPI 同比 0.5%，本月猪肉价格延续上行态势，由于近期灾害性天气、农资价格上涨、运输流通成本增加、电力供应紧张等多重因素，菜价上涨略高于季节性。6 月 PPI 环比-0.2%，同比-0.8%，7 月以来原油上涨动能减弱，国内外需求影响，黑色金属和有色金属均表现偏弱；当前房地产市场恢复偏慢，加上基建投资力度相对有限，工业品需求明显不足，5 月下旬以来工业品价格再次明显回落，生产端通胀或持续处于负值区间。7 月 PMI 出厂价格和原材料购进价格分别录得 46.3 和 49.9，分别下降 1.6 和 1.8，与通胀数据方向一致。

财政方面，2024 年 1-6 月，全国一般公共预算收入同比增速为-2.8%（前值-2.8%），降幅持平，税收收入增速持续下滑，前 6 月税收收入累计同比-5.6%（前值-5.1%）。同期政府性基金收入同比缩减 15.3%（前值缩减 10.8%），下行幅度进一步加快，地产销售依旧偏弱的情况下，土地市场依旧不景气。1-6 月一般公共预算支出同比增长 2.0%，较 5 月下降 1.4 个百分点，主要系农林水事务、城乡社区事务等基建支出拉动，后续随着专项债和超长债发行，支出进度或有一定加快。

综上，当前地产等新增政策效果不确定性较大，内需修复持续不强，外汇压力未来有望放松，基本面环境仍有利于债市；但央行多次提示债券长端风险，近期在大行卖券和强监管背景下，债市有所调整，交易情绪有所下降，短期内长端利率预计小幅上行后维持震荡，建议把握交易机会同时控制久期。

转债：本周转债市场收跌，中证转债指数累计下跌 2.32%。本周受到岭南转债违约和媒体发声的影响，引发了转债的新一轮流动性冲击，若违约事件持续发酵，对低评级低价转债尽量规避。操作上，快速调整后转债性价比进一步改善，在尽可能安全的前提下关注资质较优的错杀品种、中报绩优品种和景气方向。全周交易额 2,316 亿，交投情绪依然处于低位。个券多数下行，531 只转债个券中 48 只收涨、483 只收跌。本周 2 只转债上市，奥锐转债和合顺转债上市首日涨幅分别为 16.16%和 22.50%。估值方面，转债估值大幅压缩，百元平价溢价率-3.85%至 14.54%，全样本转股溢价率中位数-5.48%至 44.38%。本周受到岭南转债违约和媒体发声的影响，引发了转债的新一轮流动性冲击，尤其机构持仓重的品种受累于机构赎回抛售大幅跑输，短期预计资金还是减量状态，尤其本次事件减弱了低价或高 YTM 策略持有到期的策略价值，若违约事件持续发酵，对低评级低价转债尽量规避。策略方面，

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

转债走势核心仍在于股市，估值的修复也有赖于权益预期持续性改善才能有效吸引资金回流，快速调整后转债性价比进一步改善，在尽可能安全的前提下关注资质较优的错杀品种、中报绩优品种和景气方向。可关注以下方向：首先，可关注现金流明显好转，企业盈利拐点即将到来的行业，例如精细化工、机械行业等相关的转债；其次，可关注设备更新方向，如电网设备等方向的相关转债；最后，可关注银行、公用事业等红利板块的转债。

信用债：一级方面，本周合计新发行信用债 2,786.27 亿元，总偿还量 2,918.39 亿元，净融资-132.12 亿元。分产业债和城投债来看，本期产业债发行规模 1,735.50 亿元，产业债净融资规模环比下降，为 114.93 亿元；本期城投债发行规模 1,050.77 亿元，城投债本期净融资规模环比下降，为-247.06 亿元。二级市场方面，信用债收益率整体上行，3 年期上行 2bp 左右，1 年期和 5 年期上行 4-7bp。信用利差方面，信用利差 3 年期收窄 2bp，1 年期和 5 年期多数走扩 1-2bp；从历史分位数来看，目前 1 年期信用利差在历史 3-8%分位数区间，3-5 年期基本位于 1%分位数下方。展望后续，产业债方面，从重点行业来看，钢铁行业方面，受钢价下行影响，企业盈利能力偏低，已经接近同期历史低点，对钢企信用资质仍应保持谨慎，不宜过度下沉或拉久期，可关注部分钢企的结构性机会；煤炭行业方面，虽然行业预期利润及预期现金流在中期维度将有走弱，但债务期限结构的明显优化仍将给债券投资带来较好的缓冲空间，当前煤炭债安全性较高，但整体配置性价比较低，可适当拉长久期增厚收益，同时关注其永续债品种溢价机会；建筑债方面，房地产投资增速难有起色，制造业投资增速亦有所回落，仅靠基建投资为建筑行业需求带来支撑，基建和房建等细分子行业需求将有所分化，考虑地产行业暂未企稳，房建业务较多的地方国企尽量规避，可适度挖掘地方路桥类基建企业和规模较小的央企孙公司，优先考虑次级永续债，挖掘券种溢价。地产债方面，房地产政策放松或将维持较长时间，虽然总量销售回升偏慢，但是国企地产销售相对占优，同时得益于融资条件便利，国企地产主体总体信用风险可控，当前地产债收益率相对较高，资产荒下可关注经营稳健央国企地产债的修复机会，对于高等级央国企可适当拉长久期，对民企和混合所有制主体依然维持谨慎。城投债方面，当前城投利差已压缩至较低水平，弱资质地区城投利差快速压缩更多源于市场刚兑预期以及对绝对收益要求较高的资管机构的买入，此时不建议内卷式过度信用下沉，性价比不高。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

四、投资者教育专栏

抓住投资良机：需重点关注的基金信息披露文件

来源：深圳证券交易所

1. 公募基金有哪些法定的信息披露文件？

公募基金对信息披露有非常严格的要求，公开信息披露是公募基金重要的制度优势，对保障基金产品运作的公开和透明起到了重要作用。信息披露主要由披露义务人完成，包括基金管理人、基金托管人、召集基金份额持有人大会的基金份额持有人等法律、行政法规和中国证监会规定的自然人、法人和其他组织。

根据《证券投资基金法》规定，应披露的主要信息有：(1)基金招募说明书；(2)基金合同；(3)基金托管协议；(4)基金份额发售公告；(5)基金募集情况；(6)基金合同生效公告；(7)基金份额上市交易公告书；(8)基金资产净值、基金份额净值；(9)基金份额申购、赎回价格；(10)基金定期报告,包括基金年度报告、基金半年度报告和基金季度报告；(11)临时报告；(12)基金份额持有人大会决议；(13)基金管理人、基金托管人的基金托管部门的重大人事变动；(14)涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼；(15)澄清公告；(16)中国证监会规定的其他信息。

投资者可以查询的渠道有：①中国证监会指定的全国性报刊；②基金管理人、基金托管人的互联网网站；③基金管理人授权合作的其他机构。

2. 公募基金产品发售相关的法律文件都有哪些？

公募基金产品发售前通常会公布四大主要法律文件，基金合同、基金托管协议、基金招募说明书和基金份额发售公告，这四个法律文件的内容侧重有所不同。

基金合同是设立投资基金而订立的用以明确基金当事人各方权利和义务关系的书面文件，约定了基金份额持有人、基金管理人和基金托管人的权利、义务等，投资者缴纳基金份额认购款项时，即表明其对基金合同的承认和接受，此时基金合同成立。

基金托管协议是为明确基金管理人和基金托管人之间的权利义务关系而签署的协议，协议中一般会明确基金管理人与基金托管人之间在基金财产的保管、投资运作、净值计算、收益分配、信息披露及相互监督等相关事宜中的权利义务及职责，确保基金财产的安全，保护基金份额持有人的合法权益。

基金招募说明书是投资人了解基金的最基本也是最重要的文件之一，是投资前的必读文件，在招募说明书中，投资者可以充分了解基金的相关服务机构、申购赎回规则、投资范围、投资策略、投资目标等重要信

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

息，对于投资者全面认识基金的风险收益特征和产品特性有重要帮助。

基金发售公告中则集中写明了和本次基金发售认购相关的所有信息，如产品名称、代码、份额类别、发售机构、发售对象、发售时间、发售方式、认购费用、开户与认购程序，以及其他重要的相关事项。

3. 公募基金有哪些重要的定期报告？

公募基金的一大优势是相对公开和透明，因此会以定期报告的形式向投资者披露其运作情况，公募基金披露的定期报告包括：

季报：基金管理人应当在每个季度结束之日起十五个工作日内，编制完成基金季度报告，并将季度报告登载在指定报刊和网站上。

半年报：基金管理人应当在上半年结束之日起六十日内，编制完成基金半年度报告，将半年度报告摘要登载在网站和指定报刊上。

年报：基金管理人应当在每年结束之日起九十日内，编制完成基金年度报告，并将年度报告正文登载于网站上，将年度报告摘要登载在指定报刊上，基金年度报告的财务会计报告应当经过审计，而且比季报还多了托管报告、审计报告、基金份额持有人等信息。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

五、核心观点

【权益观点】

国内经济动能仍待政策呵护，海外衰退预期改善利于资本市场修复。7月金融数据和经济数据显示，我国供需两端均有回落压力，后续仍有待政策呵护巩固向好趋势，近期地产收储和货币政策的积极应对值得期待。考虑到当前国内经济基本面和政策面目前仍未有实质大变化，市场方向还有待确认，在此之前需要保持耐心。外围方面，随着美国7月零售数据超预期，以及美国CPI温和回落，美国经济衰退预期和日元套息交易带来的资本市场波动有望持续改善。后续若美国就业压力并未进一步凸显，9月美联储降息25BP将成为大概率的选择。近期关注全球央行Jackson Hole会议，鲍威尔讲话将展现对未来美国货币政策的考虑，美联储降息预期或将进一步明确。

行业配置上，维持适当高低切换，短期交易超跌反弹和国内政策预期，中期维持风格均衡。价值方向，后续随着行业进入旺季，资源品需求将有边际改善，并带来价格企稳，上游资源品回调后仍可结合估值进行再度配置。另外，受前期特朗普交易影响，不少出口链品种已有明显回调，反映相关股价对加关税已有较多预期上的消化，当前反可以结合估值自下而上去挖掘在海外有产能部署、受益亚非拉需求、受美国关税潜在影响较小的优势传统制造业方向，寻找被错杀的品种进行左侧配置，且家电、汽车、机械等行业存在国内政策支持。高股息回调后仍可逢低配置。科技方向，亦会有高低轮动的机会，除AI产业趋势以外，继续关注军工、新能源、医药。

【固收观点】

本周资金扰动因素较多，资金波动较大；下周政府债缴款压力降低，预计资金均衡偏松。本周利率债收益率全面上行；近期在大行卖券和强监管背景下，债市有所调整，交易情绪有所下降，短期内长端利率预计小幅上行后维持震荡，建议把握交易机会同时控制久期。本周转债市场收跌，受到岭南转债违约影响，引发转债新一轮流动性冲击，若违约事件持续发酵，对低评级低价转债应谨慎选择。信用债收益率整体上行，信用利差多数上行。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

六、销售机构

成都农商行、东莞农商行、工商银行、光大银行、广发银行、杭州银行、红塔银行、湖北银行、华夏银行、建设银行、江南农商行、交通银行、民生银行、宁波银行、平安银行、浦发银行、顺德农商行、天府银行、兴业银行、邮储银行、招商银行、浙商银行、中国银行、中信银行、珠海华润银行、农业银行、广州银行。

爱建证券、安信证券、渤海证券、财达证券、财富证券、财通证券、大通证券、大同证券、德邦证券、东北证券、东方财富证券、东方证券、东莞证券、东海证券、东吴证券、东兴证券、方正证券、光大证券、广发证券、国都证券、国海证券、国金证券、国联证券、国融证券、国盛证券、国泰君安、国信证券、国元证券、海通证券、恒泰证券、红塔证券、宏信证券、华安证券、华宝证券、华创证券、华福证券、华林证券、华龙证券、国新证券、华泰证券、华西证券、华鑫证券、江海证券、金元证券、九州证券、开源证券、联储证券、民生证券、平安证券、山西证券、上海证券、申万宏源、申万宏源西部、世纪证券、首创证券、太平洋证券、天风证券、万联证券、五矿证券、西部证券、西南证券、湘财证券、诚通证券、信达证券、兴业证券、银河证券、英大证券、粤开证券、长城证券、长江证券、招商证券、浙商证券、中国国际金融、中航证券、中金财富证券、中山证券、中泰证券、中信（山东）、中信华南、中信建投、中信证券、中银国际、中邮证券、中原证券、第一创业、麦高证券、甬兴证券。

爱建基金、北京加和、佰崙基金、博时财富、财咨道、创金启富、大连网金、大有期货、大智慧、鼎信汇金、东方财富证券、度小满基金、方德保险、方正中期、富济基金、格上财富、广源达信、贵文基金、海银基金、和信投顾、和讯信息、华瑞保险、华泰期货、华夏财富、辉腾汇富、汇成基金、汇付基金、基煜基金、济安财富、嘉实财富、金斧子、肯特瑞、坤元基金、利和财富、联泰基金、陆基金、陆享基金、蚂蚁基金、诺亚正行、排排网财富、攀赢基金、普益基金、乾道盈泰、青岛意才、厦门鑫鼎盛、上海利得、苏宁基金、泰信财富、腾安基金、天天基金、天相投资、通华财富、同花顺、挖财基金、万得基金、万家财富、微众银行、新兰德、新浪仓石、玄元保险、雪球基金、扬州国信、阳光人寿保险、一路财富、宜信普泽、奕丰基金、珠海盈米、云湾基金、长量基金、中国人寿、中金财富期货、中欧财富、中期时代、中信期货、中衍期货、中正达广、中证金牛、众惠基金、上海好买、浦领基金、有鱼基金、和耕传承、民商基金销售、凯石财富、大河财富、国美基金、懒猫金融、展恒基金、微动利、虹点基金、湖北银行、腾元基金、中国国际期货、中宏人寿、海通期货、国贸期货。

金鹰基金管理有限公司直销中心、金鹰基金网上交易平台。

注：以上仅供参考，最新的代销机构名单请阅各基金法律文件。

风险提示：本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。销售机构根据法规要求对投资者类别、风险承受能力和基金的风险等级进行划分，并提出适当性匹配意见。投资者在投资基金前应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》和《产品资料概要》等基金法律文件，全面认识基金产品的风险收益特征，在了解产品情况及听取销售机构适当性意见的基础上，根据自身的风险承受能力、投资期限和投资目标，对基金投资作出独立决策，选择合适的基金产品。详细历史业绩请前往基金详情页查看。市场有风险，投资需谨慎。本资料不构成本公司任何业务的宣传推介材料、投资建议或保证，不作为任何法律文件。本公司或本公司相关机构、雇员或代理人不对任何人使用此全部或部分内容行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

主办：金鹰基金管理有限公司

地址：中国广东省广州市珠江东路 28 号越秀金融大厦 30 层

邮编：510623

传真：020-83283445

客服及投诉电话：400-6135-888，020-83936180

意见反馈：csmail@gefund.com.cn