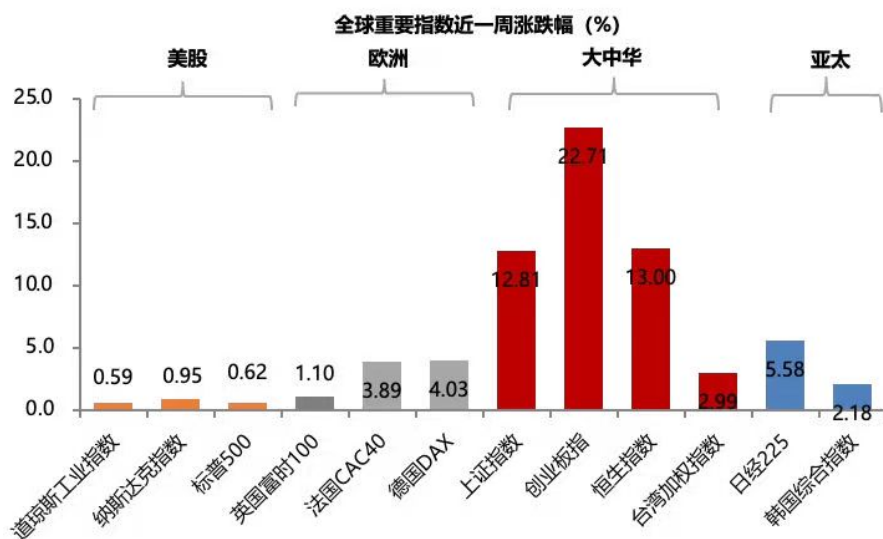


一、本周市场（9.23-9.27）

（一）市场表现



（二）市场回溯

9.24 央行联合几部委发布政策超预期，除降息降准外，还宣布了两项专用于支持股市的创新货币工具等一系列重大举措，9.26 中央政治局会议提前研究分析经济，对主要矛盾认定从供给侧转向需求侧，直面现实中的一些重点问题。本周两市节前交投活跃度重新点燃，中小盘和双创相对占优，其中创业板指、沪深300、国证2000和上证指数的涨跌幅分别为22.71%、15.70%、14.24%和12.81%。

风格方面，消费>金融>成长>周期。行业方面，全行业估值修复，券商、地产链等政策受益方向领涨，石化、家电等防御属性突出的高股息板块在市场反转中表现靠后。消费方向，政治局会议对当前经济发展主要矛盾的认识，从供给侧改革转向需求侧，内需消费成为关注重点，前期跌幅较深的食品饮料板块领涨，所有行业涨幅均超10%，食品饮料、美容护理、社会服务、商贸零售、轻工制造、农林牧渔和医药生物等行业涨幅超15%；科技成长方向，信创和数据要素带领计算机加速修复估值，各子行业周涨幅均超13%，计算机、电力设备和传媒等行业涨幅超15%；周期方向，受益于政策推动加快收储和政治局定调“促进房地产市场止跌回稳”，地产链领涨行业，建筑材料、钢铁、建筑装饰和基础化工分别收涨18.6%、17.3%、14.9%和14.3%；金融地产板块大幅上涨，新创设货币政策工具和地产相关政策激发市场情绪，板块估值大幅修复，非银金融、房地产和银行分别收涨23.0%、20.1%和11.0%。

海外：海外美联储主席鲍威尔未出席纽约联储第十届美国国债市场会议，录音中并未讨论货币政策

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。

或经济前景，二季度 GDP 终值好于预期，初请失业金人数下降，显示美国经济仍具韧性，美股小幅上涨。本周全球权益市场多数向好，亚太市场涨幅大幅领先，欧洲市场亦显著上涨。美股方面，三大指数小幅收涨，纳指、标普和道指周内涨跌幅分别为 1.0%、0.6%和 0.6%；欧洲方面，德国 DAX、法国 CAC40 和英国富时 100 周内涨跌幅分别为 4.0%、3.9%和 1.1%；亚太地区方面，创业板指、恒生指数、上证指数和台湾加权指数周内涨跌幅分别为 22.7%、13.0%、12.8%和 3.0%，日经 225 和韩国综合指数周内涨跌幅分别为 5.6%和 2.2%。

本周利率债收益率整体上行，曲线走陡，全周 1 年国债活跃券上行 5BP 至 1.43%，10 年国债活跃券上行 13.4BP 收至 2.17%。本周临近跨季资金扰动因素较多，但降准降息催化下，银行资金整体偏松，季末资金分层抬升，截止周五隔夜 R001 加权收至 1.43%，R007 加权收至 1.99%。

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、中共中央政治局：**9月26日，中共中央政治局分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议强调要全面客观冷静看待当前经济形势，同时释放出努力完成全年经济社会发展目标任务的鲜明政策信号。会议提出要加大宏观政策调节力度，形成强大政策合力，确保经济持续回升向好。会议还提出要优化营商环境，帮助企业渡过难关，并守住兜牢民生底线，在攻坚克难中长本领出业绩。此外，会议特别强调要促进房地产市场止跌回稳，提振资本市场，以及加大引资稳资力度，推动经济高质量发展。在复杂严峻的国内外环境下，这次会议为确保实现全年发展任务目标提供了政策支持和方向指引。（中国证券报）
- 2、中共中央、国务院：**9月25日，中共中央、国务院发布《关于实施就业优先战略促进高质量充分就业的意见》。为实施就业优先战略，促进高质量充分就业，中共中央、国务院提出七个方面二十四条意见。七个方面包括总体要求、推动经济社会发展与就业促进协调联动、着力解决结构性就业矛盾、完善重点群体就业支持体系、健全精准高效的就业公共服务体系、提升劳动者就业权益保障水平、凝聚促进高质量充分就业的工作合力。在城镇调查失业率上升势头持续以及外部环境不确定性增加的背景下，以消费为重点扩大内需成为推动经济增长的关键引擎，本次意见从促进高质量就业这个源头发力，有利于在根本上增强居民信心，提升居民收入，提振国内消费。（中国证券报）
- 3、人民银行：**9月24日，人行行长潘功胜在国务院新闻办公室举行新闻发布会上宣布几大货币宽松政策：降准，降息，降存量房贷利率，创设新货币工具支持股票市场发展。主要政策：一是降低存款准备金率和政策利率。近期将下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元；降低中央银行政策利率，7天逆回购操作利率下调0.2个百分点，从目前的1.7%降为1.5%，引导贷款市场报价利率和存款利率同步下行，保持商业银行净息差稳定。二是降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例。引导商业银行将存量房贷利率降至新发放房贷利率附近，预计平均降幅在0.5个百分点左右。统一首套房和二套房的房贷最低首付比例，将全国层面的二套房贷款最低首付比例由25%下调至15%。三是创设新的政策工具，支持股票市场发展。将创设证券、基金、保险公司互换便利，支持符合条件的证券、基金、保险公司通过资产质押，从中央银行获取流动性，将大幅提升资金获取能力和股票增持能力。四是创设专项再贷款，引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购、增持股票。（中国证券报）

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。

【国际经济】

- 1、即将成为日本下一任首相的自民党新任党首石破茂强调，日本需要继续实施宽松的货币政策。针对可能的加息问题，他表示：“这是由日本银行决定的事情，日本银行肩负着实现价格稳定的使命，将与政府密切合作做出决策。”（WIND）
- 2、外资大举买入中概股 ETF。统计数据显示，在 9 月 23 日至 9 月 27 日的一周内，KWEB、FXI、MCHI 等多只中概股 ETF 资产规模激增，资金净流入分别创近一年甚至近三年来的新高。多只中概股 ETF 规模强势回升，创出了阶段新高。（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，对金融地产和消费风格维持积极，短期关注政策发力方向。非银金融方向，互换便利为非银金融机构直接提供流动性，且市场交投活跃利好券商预期收入，回购增持再贷款大力激发低估企业的价值回归行情，建议关注券商和低估价值企业的机会；地产方面，政治局会议定调“促进房地产市场止跌回稳”，配合降首付比例、支持政策行和商业银行收储等举措，地产和地产链在新政策环境下经营状况有望企稳，建议持续关注地产链困境反转的持续性；消费方向，政治局对经济发展主要矛盾的认定，从供给侧改革转向需求侧，降低存量房贷利率和对政策着力点放在低收入群体上，有助于拉动内需修复，建议持续关注消费行业的结构性机会；科技方向，关注并购重组中战略新兴产业的主题投资机会。

利率债：本周利率债收益率整体上行，曲线走陡，全周 1 年国债活跃券上行 5BP 至 1.43%，10 年国债活跃券上行 13.4BP 收至 2.17%。本周央行新闻发布会公布货币政策、房产、股市等相关支持，股市提振明显，债市情绪受到压制，长端快速上行。

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、以及央行在配合经济增长以及金融安全之间的平衡。经济增长方面，2024 年 8 月制造业 PMI 继续下行至 49.1%，低于历史平均水平；制造业产、需均继续回落，PMI 生产指数落入荣枯线以下，PMI 新出口订单虽有抬升但仍低于 50；被动去库存仍在继续，经济弱修复仍在进程中。8 月社融增速小幅下行至 8.1%，较上年同期减少 981 亿元，政府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-7.3%，企业经济活力持续不足。9 月票据利率仍处低位，信贷需求预计仍偏弱。

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。近年来部分城市开始试点推行收购存量房源以进行城投收储的探索，用于保障性租赁需求，但目前央行再贷款等资金支持以及地方政府直接资金投入尚且不多，后续推进情况仍有待观察。本周央行宣布将降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例，后续推进及效果仍需观察。

进出口方面，8 月我国出口 3086.5 亿美元，同比 8.7%（前值 7.0%），进口同比 0.5%，进口同比大幅下行。8 月出口数据强于预期，同期韩国和越南出口也表现强劲，保持双位数增长。具体看，电子产

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。

业和交运产业保持增长，其中船舶、集成电路持续高增，汽车手机等较上月出口增速提升；地产下游产业中家电出口延续了两位数的增长，家具出口持续回落；劳动密集型产品出口仍然疲软，对出口形成拖累。全球 8 月 PMI 经济数据走弱，但美欧 PMI 仍处于扩张区间，近期美国大选扰动，外需边际变化值得重点关注。

通胀方面，8 月 CPI 同比 0.6%，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。8 月 PPI 环比-0.7%，同比-1.8%，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。

财政方面，2024 年 1-8 月，全国一般公共预算收入同比增速为-2.6%（前值-2.6%），较上月持平，8 月税收收入同比继续为负，1-8 月税收收入累计同比-5.3%（前值-5.4%）。同期政府性基金收入同比缩减 21.1%（前值缩减 18.5），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。1-8 月一般公共预算支出同比增长 1.5%，较 7 月下行 1 个百分点，农林水事务、交通运输等基金相关支出明显放缓，基建项目不足和地方财政压力下，基建拉动投资仍不强。

综上，央行新增政策公布后，预计财政、消费等相关政策也将持续发力，政策冲击下对债市情绪预计仍将形成压制；目前货币政策仍偏积极，但跨季后政府债发行或仍对债市形成扰动，资金端短期仍有压力，但长期资金中枢或随政策利率调降下移。长期看新增政策效果不确定性较大，内需修复持续不强，基本面环境仍有利于债市，建议缩减久期，适度控制杠杆，关注超调交易机会。

转债：本周转债市场收涨，中证转债指数累计上涨 5.22%。随着权益的强势反弹，本周转债同步快速修复，后续重点关注港股走势和 A/H 股龙头板块领衔标的行情的持续性。本周转债市场全周交易额 2667 亿，行情回暖带动交投活跃度大幅回升。个券多数上行，538 只转债个券中 522 只收涨、16 只收跌。。本周无新券上市。估值方面，偏股型估值随反弹强势抬升，百元平价溢价率+3.19%至 17.99%，偏债型在股市上涨中被动压缩，全样本转股溢价率中位数-10.92%至 38.11%。随着权益的强势反弹，本周转债同步快速修复，当前进入到右侧阶段，核心在于权益市场走势，若权益市场普涨行情延续，则转债同样具备普遍性行情，若权益市场转入震荡，则对转债择券和波段的要求提升。后续重点关注

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。

港股走势和 A/H 股龙头板块领衔标的的持续性的行情，操作上加大波段操作力度，把握交易机会，基于业绩确定性和性价比优化结构，挖掘补涨和产业端机会。

信用债：一级方面，本周合计新发行信用债 2,792.21 亿元，总偿还量 3,285.51 亿元，净融资-493.30 亿元。分产业债和城投债来看，本期产业债发行规模 1,546.88 亿元，产业债净融资规模环比下降，为-117.71 亿元；本期城投债发行规模 1,245.33 亿元，城投债本期净融资规模环比上升，为-376.59 亿元。二级市场方面，本周信用债收益率总体上行，二永债中长端波幅较大，而券商债短端收益呈下行趋势。信用利差方面，各券种整体以走阔为主，但券商债长短两端期限利差小幅收窄。

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

基金投资风险防范技巧

来源：深圳证券交易所

1. 哪些常见的非理性行为可能导致基金投资失败？

在投资实践过程中，以下常见的非理性投资行为可能导致基金投资失败：

（1）不自觉的追涨杀跌

“听说老王最近买基金赚了一大笔”、“2018 年股票市场表现太差，10 月份都跌到 2500 点了，我是不是应该把股票基金都卖掉？”……类似的声音总是不绝于耳。历史的经验告诉我们，投资者容易在权益产品投资过程中追涨杀跌，看到其他人买基金赚了钱，自己也想投资股票基金，而且往往是追着市场买，市场涨得越多，仓位加得越高；市场跌的时候也一样，越是到市场低位的时候越是争先恐后的恐慌性卖出。这种做法的结果就是持续在投资过程中追涨杀跌，导致亏损越来越多，本金越来越少。

（2）完全依据过往业绩表现来做决策

诚然，基金的过往历史业绩，特别是主动管理的产品，是可以比较好的反映基金经理的管理能力的，也是投资者在做出投资决策过程中的一个值得参考的重要依据。但过往业绩并不代表对未来投资能力的承诺，特别是短期业绩，往往可能还会对决策造成误导。这是因为市场和行业通常存在周期性波动的特征，过去一段时间很好，未来可能存在调整的风险；过去一段时间不好，未来也存在反转的可能。

（3）缺乏风险意识

从过去 20 年历史来看，基金作为一种大众化理财工具，只要运用得当，是在中长期给投资者带来不错的投资回报的。相较于直接投资股票而言，基金作为一种组合投资工具，风险相对较低；但是公募基金，特别是偏股基金，也存在一定风险。市场有波动，基金有风险，大家不能只看到投资的潜在收益，同时也要牢记：收益与风险并存！

（4）缺乏长期持有的意识

投资时点确实很重要，但是比入市时点更重要的是长期持有。用短线交易思维来做基金投资是非常危险的，这不仅是因为短线择时本身非常困难，另一方面也是因为，基金本身的申赎成本较高，频繁的交易不仅犯错概率较高，也会产生非常高的交易成本，其结果往往适得其反。

（5）产品选择不当

没有一个产品可以满足所有的投资者需求。不同类型的产品具备不同的风险和收益特征，投资者需要依

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。

据自身情况理性选择基金类别。就像一个低风险投资者不适合配置过多的高风险股票基金一样，一个风险偏好水平很高、风险承受能力较强、同时对预期收益要求也较高的投资者，也不适合将过多的资产配置在低风险的固定收益类基金上。即便是同一类产品，不同的基金也会有自身的风格和特点，投资者在具体决策过程中，有必要清楚的知道自己所选择的产品的风险等级、产品类别、投资方向和基金经理投资风格等信息。

2. 当基金净值出现波动时，该怎么办？

股市有涨跌，基金净值就必然有波动。在基金净值出现波动时，投资者会做出很多不同的选择，有的选择继续持有，有的选择卖出观望。从价值投资的角度来说，在价格远低于内在价值的阶段，放弃已经持有的投资标的是不明智的。

第一个原因，长期持有有可能比较考验投资者的心态，但持有长期业绩优秀的基金，投资胜率会更高。如果选择的基金产品本身在运作管理和投资方向上没有问题，虽然短期波动可能会出现下跌，但未来前景大概率还是光明的。相反，如果投资者基于自己对市场走势的预测，认为近期没有机会而离场，一旦判断出错，可能就错过上涨阶段。用长期的资金去等待市场最好的那个阶段，或许是更加稳妥有效的方式。

第二个原因，择时是一件胜率很低的事情，长期来看，坚持纪律性投资更有价值。投资者经常会看到各种市场观点、分析文章，然后据此进行投资决策。这些市场观点角度多样、结论不同，完全据此做择时交易，犯错概率也较高。资本市场本身就是复杂多变、难以预测的。想要在市场上获得长期不错的回报，便要克服人性弱点，通过纪律性的长期投资远离择时的困境。

第三个原因，优秀的主动型基金产品长期来看存在超额收益。根据基金业协会的数据，从2001年到2016年，全市场偏股基金的平均年化回报率为16.52%，同期上证综指年化回报率为7.75%，每年的平均超额收益接近9%，业绩优秀的基金产品超额收益则更多。对于优秀的产品，长期持有的好处是非常明显的，不仅可以帮助我们获取长期的较高回报，也是我们去规避市场短期波动带来投资损失的有效策略。

3. 哪些投资方法可能帮助降低基金投资风险？

（1）坚持组合投资

所谓的组合投资，通俗来讲就是“不要将所有的鸡蛋都放在一个篮子里”，这是降低基金投资风险的一个有效方式。现代金融学理论已经证明：组合投资可以有效降低证券市场非系统性风险。但是，需要指出的是，组合投资不是简单的重复投资，如果投资者不加甄别地重复购买多只产品，一样也不能起到降低风险的作用。一个好的基金组合，并不是基金数量越多越好，而是要提升其中基金产品的差异化程度，且数量要适当，才能达到分散风险的目的。

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）基金定投

无论是主动权益基金，还是被动指数基金投资，基金定投都较为适合缺乏投资经验或缺乏足够精力去分析和跟踪市场的投资者，其意义在于可以通过有纪律的分批购买，一定程度上规避市场波动的风险。基金定投不能帮助我们“抄底”，但是可以帮助我们均摊购买成本。

（3）要有逆向操作思维

巴菲特有一句投资名言：别人贪婪我恐惧，别人恐惧我贪婪。这句话讲的是投资要有逆市场情绪操作的思维。多数人在实际操作过程中是顺市场情绪的，这种思维方式本质上是由人性决定的。市场总是在不停的波动，除了组合投资和基金定投外，在市场情绪低迷的时候，适当加大定投扣款金额或者适当提升权益基金仓位；在市场情绪高涨的时候，适当降低权益基金仓位，也是规避基金投资风险的有效方式。

五、核心观点

【权益观点】

国内政策直面经济问题推动市场情绪高涨，政策持续性是由普涨到结构轮动的前瞻性指标。本周多个会议发布一系列超预期政策，对股票、房地产等市场都产生了重大影响。一方面，本次货币政策的利好体现在支持股市的政策决心和增量资金超预期，短期市场将进入政策发酵期，对宏观经济数据脱敏。后续行情的强度和持续性，需跟踪企业和居民部门的信用周期是否能被带动，其先行观测指标在于财政扩张的幅度，以及民生福利和收入端的改善措施。短期建议维持当前仓位，在结构上紧跟政策发力方向。

行业配置上，对金融和消费风格维持积极，短期关注政策发力方向。非银金融方向，互换便利为非银金融机构直接提供流动性，且市场交投活跃利好券商预期收入，回购增持再贷款大力激发低估企业的价值回归行情，建议关注券商和低估价值企业的机会；地产方面，政治局会议定调“促进房地产市场止跌回稳”，配合降首付比例、支持政策行和商业银行收储等举措，地产和地产链在新政策环境下经营状况有望企稳，建议持续关注地产链困境反转的持续性；消费方向，政治局对经济发展主要矛盾的认定，从供给侧改革转向需求侧，降低存量房贷利率和对政策着力点放在低收入群体上，有助于拉动内需修复，建议持续关注消费行业的结构性机会；科技方向，关注并购重组中战略新兴产业的主题投资机会。

【固收观点】

本周临近跨季，资金扰动因素较多，但降准降息催化下，银行资金整体偏松，季末资金分层抬升。下周仅一个工作日，政府债缴款压力一般，资金提前跨季较多；尽管月底，紧资金概率下降。本周利率债收益率整体上行，曲线走陡；央行新增政策公布后，预计财政、消费等相关政策也将持续发力，对债市情绪预计仍将形成压制，长期看基本面仍有利于债市，建议缩减久期，适度控制杠杆，关注超调交易机会。本周转债市场收涨，随着权益的强势反弹，本周转债同步快速修复；后续重点关注港股走势和 A/H 股龙头板块领衔标的行情的持续性。信用债收益率总体上行，信用利差以走阔为主。

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