

**中信理财之乐赢稳健周开（A180A9184）及乐赢稳健月开  
（B160A0301）产品运作报告  
（2018.7.4-2018.8.3）**

**一、近期市场回顾及展望**

宏观经济方面，该报告期经济增长仍维持低位。7月PMI为51.2，相对之前有所回落，前值51.5，回落0.3个百分点，连续两个月下行。

货币市场方面，本报告期资金面呈现十分宽松态势，各类银行间机构融出积极，短期资金价格迅速下降。央行提出保持流动性合理充裕，为支持“宽信用”政策进一步落地，预计货币市场利率仍将维持低位。最新7天回购定盘利率降至2.30%左右。

债券市场方面，贸易战持续发酵，使得中美贸易战避险情绪升温；经济下行趋势仍然存在，对利率债下行提供了一定基础。但近期国常会提出更好发挥财政金融政策作用，市场对于“宽信用”形成一致预期，对利率债品种有所压制。在当前多空交织的环境下，伴随着较为宽松的资金面，市场情绪仍然在选择方向的过程中。长期来看，由于宽信用宽货币传导机制不畅通，经济下行的压力仍存，中美贸易战仍未明显缓和，基本面对长端利率下行仍有支撑。报告期末十年期国债收益率较期初4.43%水平下行近31BP，报告期末报4.12%，这一阶段利率在此位置步入震荡区间，预计未来一阶段仍处于多空因素交叠的阶段，震荡仍将继续。

**二、产品运作情况**

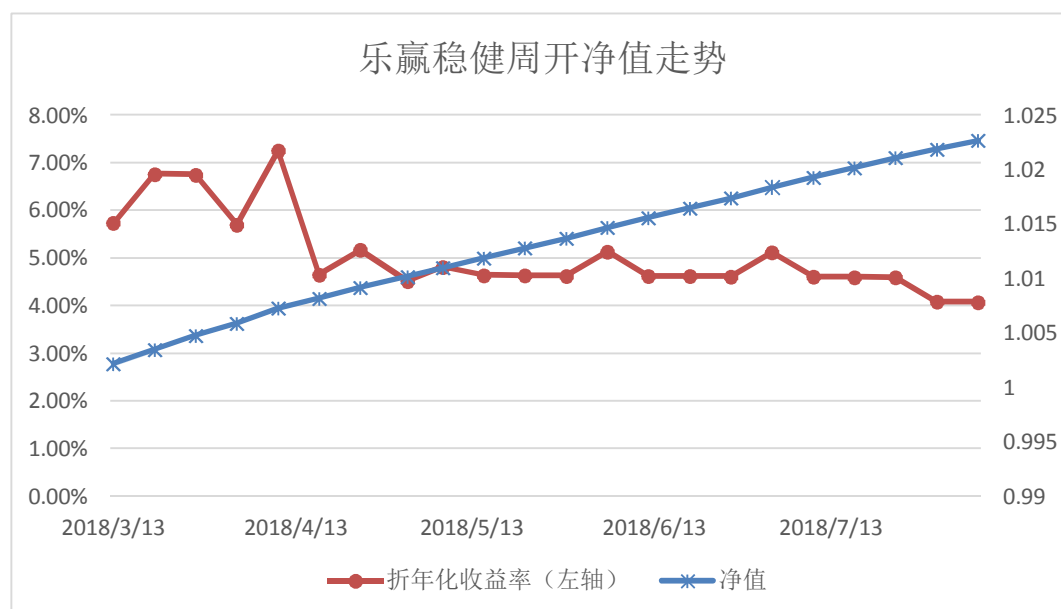
本报告期乐赢稳健周开和乐赢稳健月开理财产品表现如下：

产品代码	产品简称	日期	净值	当前运作周期 年化收益率	成立以来年 化收益率
A180A9184	乐赢稳健周开	2018/8/7	1.0227	4.08% (最近一周)	5.15%
B160A0301	乐赢稳健月开	2018/8/3	1.1031	4.93% (最近一月)	4.97%

## 1、 乐赢稳健周开（A180A9184）

该产品全部投资于债券及货币市场工具等固定收益类资产。组合整体保持了较短的久期。这一阶段整体市场收益率有所下行，未来一阶段若市场有调整，可适当进行增配。当前运作周期产品年化收益率保持在 4.08%，具体资产配置情况如下表所示：

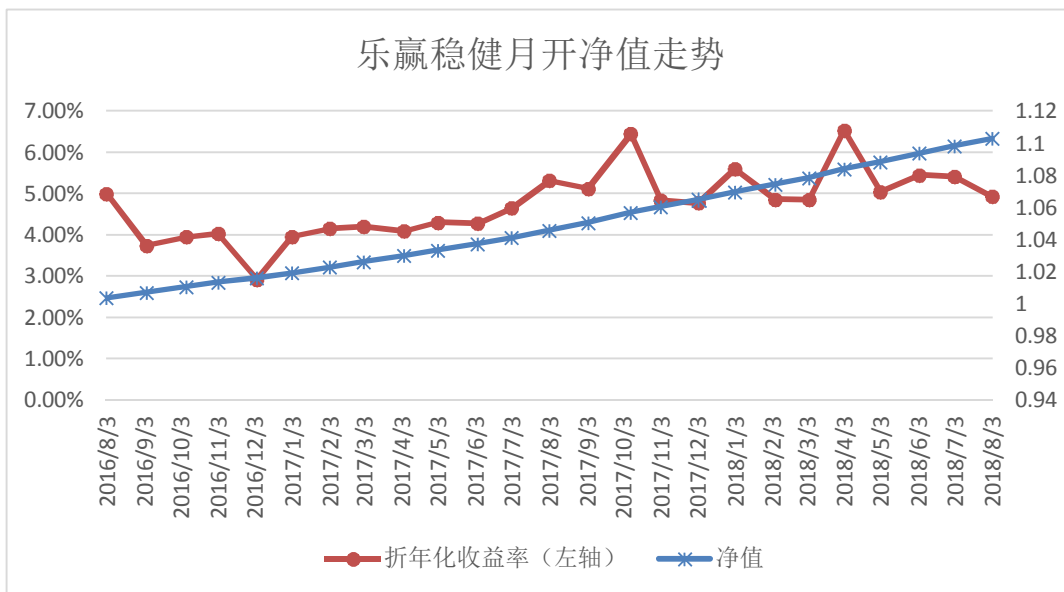
	占比
债券	100.00%
杠杆比例	1 倍



## 2、 乐赢稳健月开（B160A0301）

该产品全部投资于债券及货币市场工具等固定收益类资产。组合整体保持了较短的久期，近期随着资金极度宽松，短期资产二级市场价格快速回落，预计未来市场有所反弹后再增配部分资产。当前运作周期产品年化收益率保持在 4.93%，具体资产配置情况如下表所示：

	占比
债券	100.00%
杠杆比例	1 倍



### 三、后续操作策略

当前整体经济环境较为低迷，央行保持整体资金平稳宽松。中美贸易战等外围因素对市场影响未来仍有一定不确定性。前一阶段债券市场利率下行较为迅速，近期市场步入震荡区间，国常会提出更好发挥财政金融政策作用，市场对于“宽信用”形成一致预期，对市场利率有所压制，后续空间较为有限，需注意因边际资金收紧、经济数据转暖、金融债供给放量等可能出现因素带来的调整风险。随着企业融资环境恶化，未来中低等级信用利差仍有扩大的风险，近期仍将坚持中短久期高等级信用债的投资策略，以低风险为主。未来将择机参与利率债的交易性机会。

基于对当前市场的判断和产品特点，后续乐赢稳健周开、乐赢稳健月开产品继续以债券投资为主。建议客户结合自身风险偏好继续持有上述产品，并可择机适当加仓。

中信银行资产管理业务中心

2018年8月8日