

**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  
（2018.10.9-2018.11.5）**

**一、近期市场回顾及展望**

宏观经济方面，该报告期经济继续下滑。10月中采制造业PMI为50.2，创2016年3月以来新低，意味着制造业景气度出现了明显的下滑。制造业总体继续运行在扩张区间，但扩张速度继续减缓。10月蔬菜、肉类食品价格明显回落，与此同时国际油价下行，9月CPI为2.5%，预计10月将小幅回落。9月新增社融2.21万亿元，社融增速持续下降，经济依旧承压。

货币市场方面，本报告期资金面继续保持宽松态势，各类银行间机构融出积极，资金价格基本维持稳定。央行于10月15日实施降准1%，除置换MLF外，对冲10月缴税期影响。预计未来资金面将继续维持平稳。最新7天回购定盘利率为2.63%左右，较之前略有下降。

债券市场方面，外部来看，美联储大概率继续加息，人民币贬值压力犹存，中美利差已经进入较低的水平，中美贸易摩擦未来仍存在不确定性；内部来看，经济目前低位运行，房地产市场景气度进一步下降，基建扩大投资政策效果尚需验证，宽货币到宽信用传导仍不畅，但未来有望边际改善。2018年11月5日10年期国开债收益率较10月9日4.26%下行8BP，期间震荡下行，11月5日报4.18%，目前市场针对经济下行压力预期较为充分，需关注资金面及经济的边际变化。

**二、产品运作情况**

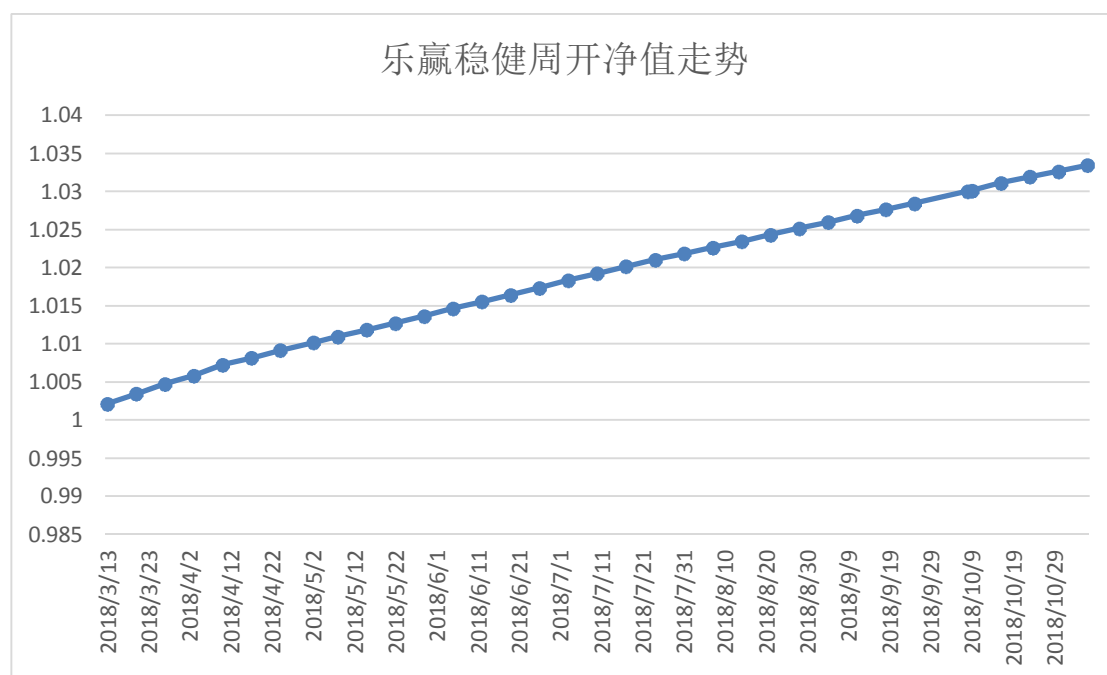
本报告期乐赢稳健周开和乐赢稳健月开理财产品表现如下：

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	2018/11/6	1.0335	4.04% (最近一周)	4.85%
B160A0301	乐赢稳健月开	2018/11/5	1.1157	4.81% (最近一月)	4.96%

## 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 4.04%，具体资产配置情况如下表所示：

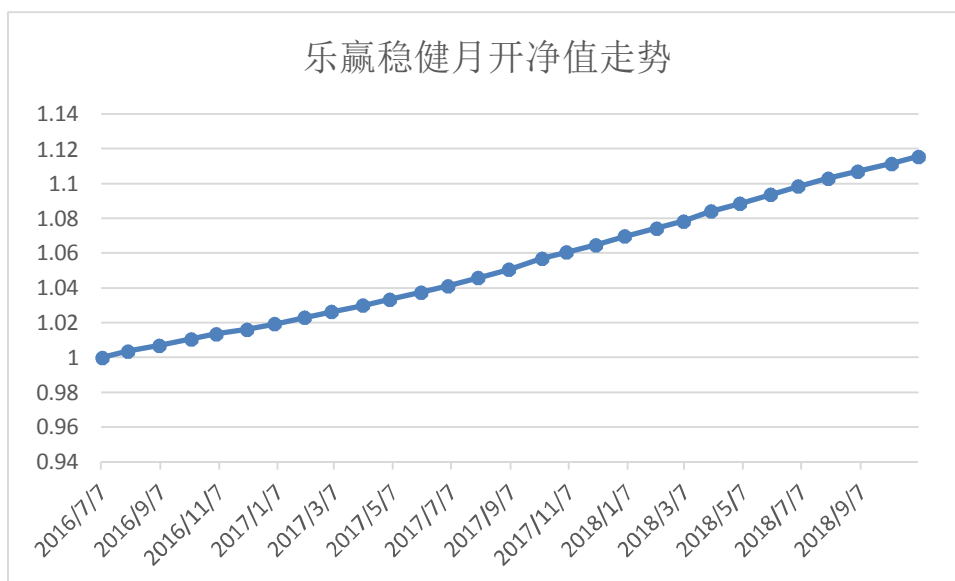
	占比
债券及货币市场工具	100.00%



## 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。组合整体保持了中等偏短的久期，近期整体资金面较为宽松，短期资产二级市场价格快速回落。当前运作周期产品年化收益率为 4.81%，具体资产配置情况如下表所示：

	占比
债券及货币市场工具	100.00%



### 三、后续操作策略

当前经济环境较为低迷，央行保持整体资金平稳宽松。短期来看，经济下行压力仍存；需关注中期选举结果对中美贸易关系的影响，从而影响短期债市走势；中长期看，宽信用传导机制还不通畅，货币政策仍将维持宽松，财政政策发挥作用存在时滞难以快速缓解经济下行趋势，基本面对于债市的支撑逻辑仍在。民营及低等级企业融资环境恶化，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，以防风险为主。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。

中信银行资产管理业务中心

2018年11月7日