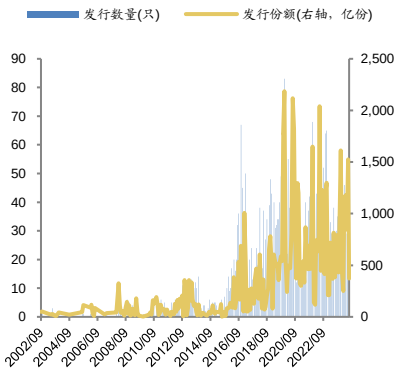
金融工程：债券型基金月报（2024 年 7 月）

中长期纯债基金整体表现继续占优

报告摘要：

- **债券市场概述。**根据 Wind，2024 年 7 月，债券市场整体发行规模约 6.66 万亿元，偿还规模约 5.23 万亿元，净融资额约 1.43 万亿元。与上月(2024 年 6 月)相比，债券市场整体发行量与偿还量分别下降 6%、7%，市场净融资额下降约 0.02 万亿元。2024 年 7 月，中债新综合指数收益率为 0.56%。分类别来看，2024 年 7 月，国债及政策性银行债、信用债、转债的指数收益率分别为 0.63%、0.29%、-2.54%，国债及政策性银行债表现相对较好。
- **债券型基金表现。**本文中，我们定义转债基金并对债券型基金进行重分类。根据 Wind 及重分类后基金信息，2024 年 7 月，纯债基金及一级债基整体获得正收益，中长期纯债基金表现继续占优。其中，短期纯债型基金、中长期纯债型基金、一级债基、二级债基、可转债基金的中位数收益率分别为：0.26%、0.45%、0.26%、0.00%、-3.05%。
- **新发、转型及清算基金统计。**根据 Wind，2024 年 7 月，新发债券型基金 23 只(A/C 份额合并统计)，合计发行份额为 371.45 亿份，与 2024 年 6 月相比，债券型基金发行份额减少 1153.63 亿份，环比下降 76%；与去年同期(2023 年 7 月)相比，2024 年 7 月发行份额下降 3%。2024 年 7 月，A/C 类份额分开计算，共有 7 只债券型基金到期清算，6 只债券型基金涉及转型。
- **主动型债券型基金组合构建。**在主动型债券型基金的组合构建中，本文采用持仓信息与净值信息相结合的方法。对于持仓信息，本文根据债券基金披露的持仓信息，分别构造基金在对应报告期的资产配置能力、股票组合投资能力(如有)、普通债券(非转债部分)投资能力(如有)、转债组合投资能力(如有)。同时，本文根据债券净值信息，分别计算前述持仓统计期间基金的业绩表现(累计收益率、最大回撤、夏普比率)，以及未被持仓信息覆盖的 3 个月内基金的业绩表现。最后综合上述结果加权打分构造基金组合并季度调仓。
- **风险提示：**（1）本文仅对所研究的基金产品情况进行分析，产品的统计情况可能随着时间和市场的变化以及统计方法不同而有差异；（2）本文仅在合理的假设范围讨论，文中数据均为历史数据，基于模型得到的相关结论并不能完全准确地刻画现实环境以及预测未来；（3）本文中基于模型筛选出的基金名单不代表任何投资建议。

图 新发基金统计(截至 2024.7.31)



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

分析师： 罗军
SAC 执证号：S0260511010004
020-66335128
luojun@gf.com.cn

分析师： 安宁宁
SAC 执证号：S0260512020003
SFC CE No. BNW179
0755-23948352
anningning@gf.com.cn

分析师： 季燕妮
SAC 执证号：S0260522070004
021-38003567
jiyanni@gf.com.cn

请注意，罗军,季燕妮并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

金融工程：债券型基金月报（2024 年 6 月）:中长期纯债基金整体收益占优　2024-07-02

目录索引

一、债券型基金市场 4
二、债券型基金表现 7
（一） 短期纯债型基金 7
（二） 中长期纯债型基金 8
（三） 可转债基金 9
（四） 混合债券型一级基金 10
（五） 混合债券型二级基金 11
（六） 被动指数型债券基金 12
三、新发及清算转型基金统计 13
（一） 新发基金 13
（二） 清算基金 15
（三） 转型基金 15
四、基金组合构造 16
（一）构造基金组合概述 16
（二） 基金组合构造过程及结果 18
五、风险提示 24

图表索引

图 1：债券市场存量规模(截至 2024.7.31)....4
图 2：债券市场发行偿还统计(2022.1 至 2024.7)....4
图 3：2024 年 7 月债券发行结构....4
图 4：2024 年 7 月主要债券资产收益率....5
图 5：2024 年 7 月期限利差....5
图 6：2024 年 7 月信用利差(1 年期)....6
图 7：2024 年 7 月信用利差(3 年期)....6
图 8：2024 年 7 月信用利差(5 年期)....6
图 9：短期纯债型基金最新表现(截至 2024.7.31)....8
图 10：中长期纯债型基金最新表现(截至 2024.7.31)....9
图 11：可转债基金最新表现(截至 2024.7.31)....10
图 12：混合债券型一级基金最新表现(截至 2024.7.31)....11
图 13：混合债券型二级基金最新表现(截至 2024.7.31)....12
图 14：被动指数型债券基金最新表现(截至 2024.7.31)....13
图 15：新发基金统计(截至 2024.7.31)....14
图 16：2024 年 7 月新发债券型基金分布(按 Wind 分类，A/C 份额合并统计)....14
图 17：2024 年 7 月新发债券型基金分布(按基金特征，A/C 份额合并统计)....15
图 18：2024 年 7 月新发带持有期债券型基金分布....15
图 19：主动型债券基金组合构建....16
图 20：基金组合构建过程....19
图 21：中长期纯债型基金净值曲线(等权组合)....20
图 22：可转债基金净值曲线(等权组合)....21
图 23：混合债券型一级基金净值曲线(等权组合)....21
图 24：混合债券型二级基金净值曲线(等权组合)....22
图 25：短期纯债型基金组合净值曲线(等权组合)....23

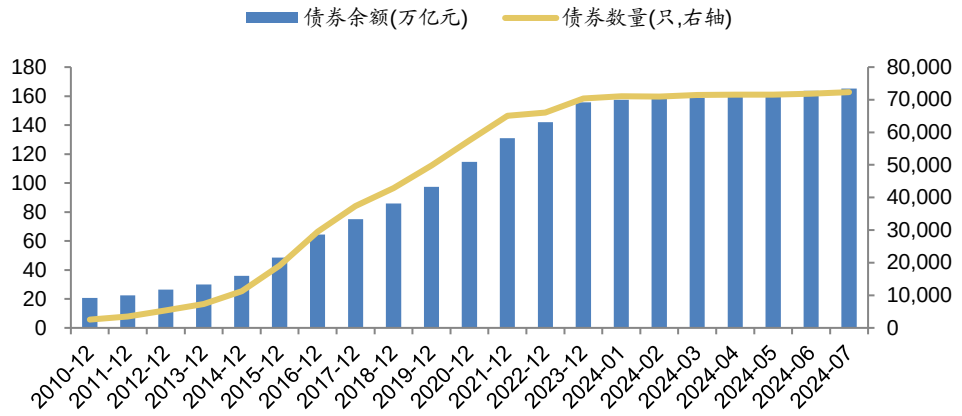
表 1：债券型基金重分类描述....7
表 2：短期纯债型基金收益分位数(截至 2024.7.31)....8
表 3：中长期纯债型基金收益分位数(截至 2024.7.31)....9
表 4：可转债基金收益分位数(截至 2024.7.31)....10
表 5：混合债券型一级基金收益分位数(截至 2024.7.31)....11
表 6：混合债券型二级基金收益分位数(截至 2024.7.31)....12
表 7：被动指数型债券基金收益分位数(截至 2024.7.31)....13
表 8：2024 年 7 月到期清算基金列表....15
表 9：2024 年 7 月基金转型信息....16
表 10：中长期纯债型基金组合风险收益指标(2018.4.27-2024.7.31)....20
表 11：可转债基金组合风险收益指标(2018.4.27-2024.7.31)....21
表 12：一级债基组合风险收益指标(2018.4.27-2024.7.31)....22
表 13：二级债基组合风险收益指标(2018.4.27-2024.7.31)....22
表 14：短期纯债型基金组合风险收益指标(2019.1.2-2024.7.31)....23

一、债券型基金市场

本文如无特别说明，数据来源均为Wind数据。

根据Wind，存量方面，截至2024.7.31，当前债券市场存量债券约7.2万只，余额合计约165.25万亿元。从时序变化来看，当前存量债券规模相比上月末(2024年6月)小幅上升，涨幅约0.97%。

图1：债券市场存量规模(截至2024.7.31)

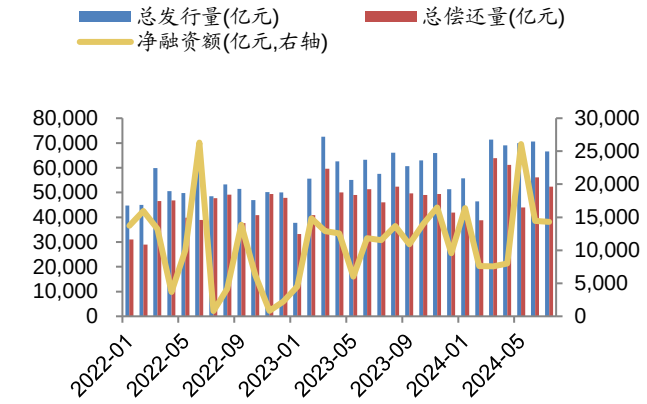


数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

2024年7月，债券市场整体发行规模约6.66万亿元，偿还规模约5.23万亿元，净融资额约1.43万亿元。与上月(2024年6月)相比，债券市场整体发行量与偿还量分别下降6%、7%，市场净融资额下降约0.02万亿元。

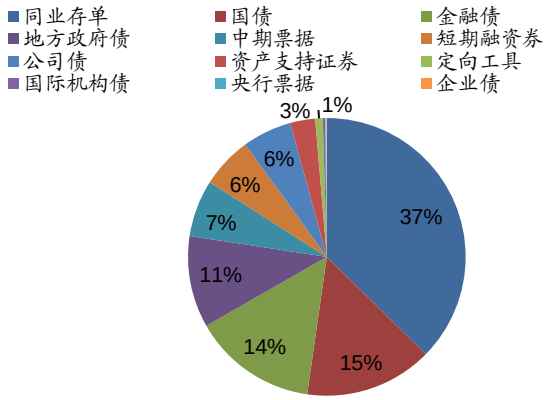
从发行结构上看，2024年7月发行量居于前三的券种分别为：同业存单、国债、金融债，对应发行规模分别为：2.49万亿元、0.99万亿元、0.96万亿元。与上个月(2024年6月)相比，前述三类债券发行规模分别变动：-15%、-23%、20%。

图2：债券市场发行偿还统计(2022.1至2024.7)



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图3：2024年7月债券发行结构



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/207106001166006141