

## 浙商基金周锦程：2019年，二级债基将迎来机会

2019年新年以来，中美股市同现“股债双牛”。春节开市后A股连涨两日，而10年期国债收益率逼近3%关口，创近两年新低。

浙商基金固定收益部基金经理周锦程在接受《第一财经》记者采访时，表达了他对当前市场的观点。

### 2019年货币政策有望从宽货币转向宽信用

2019年，资金面有望持续宽松、固收类基础资产的收益将持续走低，经济货币政策有望从宽货币转向宽信用。而2019年资金利率和债市利率有望再现15年的较低水平。从不同产品主配的基础资产预期表现来看，理财、债基、货基的相对表现会更加接近。

### 地方债冲击有限，利率债趋势不变

在收益率继续向下的过程中，波动率还有可能继续收窄，波动率真正的快速扩大往往在触底之后。历次地方债的集中供给都只是短暂的冲击，不会对利率债的趋势带来决定性的影响。

### 2019年把握资产投资节奏的两个变量

历年节后资金都会有阶段性宽松，今年节前最后两周资金面的表现已经充分反映了季节性因素，目前总体流动性也都处于宽松的周期阶段。

节后值得关注的是金融市场上流向股市的资金情况，以及实体经济中流向企业的

资金情况，这两个资金流将是今年资产投资节奏的重要变量。

## 2019 年，债市行情进入下半场

本轮 10 年国债有可能重现 16 年情况，降至 3% 以下。大趋势上动力来自中国名义 GDP 相比过去的持续收缩。

当前国内经济基本面的底还没到、货币宽松有望继续维持，年初以来全球货币政策环境也都总体转向宽松，10 年国债目前 3.10 点位继续向下仍有空间。

## 攻守更平衡的二级债基与转债基金将迎来机会

总体上今年的博弈空间偏向权益，投资范围更灵活、攻守更平衡的二级债基和转债基金可能会有更多机会。资金面的宽松有利于股债的投资环境，其中股票的估值虽然已经很低，但对股票来说经济基本面的底还有待确认。

当前更适合有左侧布局能力的长线资金和资产品种（如转债），而在基金选择上股债兼备的二级债基与可转债基金，2019 年将会迎来机会。

## 周锦程

浙商基金固定收益部基金经理，复旦大学经济学硕士。历任德邦证券股份有限公司行业研究员、债券交易员、债券研究员、投资经理。现担任浙商丰利增强债基、浙商日添利货币、浙商惠盈纯债等多只基金的基金经理。善于从大类资产轮动判断市场趋势，把握配置和交易性机会。

## 风险提示

浙商基金管理有限公司（“本公司”）尽力为投资者提供全面完整、真实准确、及

时有效的资讯信息。本材料并非法律文件，所提供信息仅供参考，本公司不对其准确性或完整性提供直接或隐含的声明或保证。本材料不构成任何投资建议，投资者在投资前请参阅本公司在中国证监会指定信息披露媒体发布的正式公告和有关信息。本公司及其雇员、代理人对使用本材料及其内容所引发的任何直接或间接损失不承担任何责任。基金有风险，投资需谨慎。