

雪球访谈

股债双杀后债市迎来了大投资机会？

2017年06月21日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



我亦随人投数纸

访谈简介

最近几天债市的上涨让投资者纷纷猜测债市新一轮牛市是否又将来临？10年期国债和国开债收益率不断上行。瑞银也称投资者们还没有意识到，中国收益率倒挂将能带来多大的机会。本期访谈我们邀请到本期访谈我们请到了中经贸资产管理有限公司合伙人、固定收益部董事总经理陈一丁先生@我亦随人投数纸来与大家沟通交流~

从2003-2017年中证全债指数历史走势可以看出，中国债券市场是长期走牛的行情，每一次市场波动或回撤后，随后下一个阶段债券市场均会出现显著上涨，每一次市场调整都可能是投资布局的良机。行至年中季末迎来钱荒，在钱荒期间债券的收益率有显著的上升趋势，所任泽平团队对债券市场的观点转向更加积极：在经过三个季度的债市下跌之后，目前的债券市场已经具备较好的投资价值，我们可能正站在新一轮债市牛市的前夜。

债市有什么好的投资机会？债券违约会影响债市投资热吗？速来提问~

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：中证转债(SH000832), 企债指数(SH000013), 国债指数(SH000012)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 飞扬九州：

关于[\\$中证转债\(SH000832\)\\$](#)[\\$企债指数\(SH000013\)\\$](#)[\\$国债指数\(SH000012\)\\$](#)，对@[我亦随人投数纸](#) 说：目前是绩优股大牛市吗？

[答] 我亦随人投数纸：

工作领域不涉及股票，就不发表非专业意见了。

[问] 分红等于发工资：

关于[\\$中证转债\(SH000832\)\\$](#)[\\$企债指数\(SH000013\)\\$](#)[\\$国债指数\(SH000012\)\\$](#)，对@[我亦随人投数纸](#) 说：作为普通投资者投资者最好的方式是不是买纯债基？好一点的债基有哪些？

[答] 我亦随人投数纸：

纯债基比较稳定，波动性小，风险相对较小（不是没有风险*3）

最好的投资方式是适合自己的投资方式（预期收益、投资期限、风险承受能力、资产配置方案的结合），不能说最好的方式就是什么。

就好的债基筛选而言，各类基金评级，尤其是长期的基金评级参考价值比较大，因为债券市场是趋势性投资，同类资产波动的大方向一致，市场好的时候有超额收益，市场不好的时候能很好控制回撤的基金就是好基金，再参考基金经理和基金公司的风格，个人看法，长期业绩的参考很重要。

[问] 方舟88：

关于[\\$中证转债\(SH000832\)\\$](#)[\\$企债指数\(SH000013\)\\$](#)[\\$国债指数\(SH000012\)\\$](#)，对@[我亦随人投数纸](#) 说：请问您觉得转债现在投资价值如何，年内转债有跌到八九十元的可能吗？

[答] 我亦随人投数纸：

对转债研究不深，具体还要看个债的溢价率和正股走势。债性越强，安全边际越高

[问] 先挣他1个亿：

关于[\\$中证转债\(SH000832\)\\$](#) [\\$企债指数\(SH000013\)\\$](#) [\\$国债指数\(SH000012\)\\$](#)，对[@我亦随人投数纸](#) 说：陈总您好，最近短债收益率大于长债是什么原因？说明市场利率上行的可能变小吗？

[答] 我亦随人投数纸：

您好，短期利率更多由市场资金价格决定，长期利率更多由对经济的预期决定。短长债收益率倒挂主要还是体现长期不看好经济，短期资金价格高企的特征。和市场利率是否上行相关性不大。

[问] 小小巴奇：

关于[\\$中证转债\(SH000832\)\\$](#) [\\$企债指数\(SH000013\)\\$](#) [\\$国债指数\(SH000012\)\\$](#)，对[@我亦随人投数纸](#) 说：目前大部分可转债都跌倒100左右又反弹，是否到了介入的时机？会到80-90吗？

[答] 我亦随人投数纸：

前面已回答过，债性越强，安全边际越高。

[问] 兵兵飞翔：

关于[\\$中证转债\(SH000832\)\\$](#) [\\$企债指数\(SH000013\)\\$](#) [\\$国债指数\(SH000012\)\\$](#)，对[@我亦随人投数纸](#) 说：看好债券牛市是觉得市场利率会往下走还是怎么的？能更仔细的说逻辑吗

[答] 我亦随人投数纸：

债券的价格和收益率成反向变动关系，牛市即利率下行，价格上升。

[问] 渐渐起了变化：

关于[\\$中证转债\(SH000832\)\\$](#) [\\$企债指数\(SH000013\)\\$](#) [\\$国债指数\(SH000012\)\\$](#)，对[@我亦随人投数纸](#) 说：您好，请问现在债券基金值得考虑了吗？

[答] 我亦随人投数纸：

从中长期看，债券市场目前达到了有配置价值的区间，但各基金根据仓位和市场判断的分歧，会导致走势不一致。

[问] i_am_静静:

关于[\\$中证转债\(SH000832\)\\$](#)[\\$企债指数\(SH000013\)\\$](#)[\\$国债指数\(SH000012\)\\$](#)，对@[我亦随人投数纸](#) 说：有研报已经说债市又要迎来牛市...虽然不太相信，还是想问下大佬觉得债市迎来整体的机会还是只是部分细分领域存在投资机会？如果投债基的话，应该关注哪些指标？或者品类 谢谢

[答] 我亦随人投数纸:

最近市场有所反弹，但是否迎来牛市个人觉得还待观察，尤其是在当前长短端利率倒挂的情况下，市场要修复可能是短端下行，但也可能是长端上行。投债基还是主要关注历史表现、稳定性和回撤控制。

[问] i_am_静静:

关于[\\$中证转债\(SH000832\)\\$](#)[\\$企债指数\(SH000013\)\\$](#)[\\$国债指数\(SH000012\)\\$](#)，对@[我亦随人投数纸](#) 说：另外还想问下，如果判断市场利率走势，应该关注哪些比较重要的数据

[答] 我亦随人投数纸:

主要关注基本面数据（诸如CPI、PPI以及其他经济景气相关）、资金面数据（市场利率）以及央行相关的监管要问与数据（如公开市场数据、监管信息、货币政策执行报告等）

[问] 安全de边际:

关于[\\$中证转债\(SH000832\)\\$](#)[\\$企债指数\(SH000013\)\\$](#)[\\$国债指数\(SH000012\)\\$](#)，对@[我亦随人投数纸](#) 说：看资料，一年期的债加杠杆好像能有6%以上的收益了，不过目前短期产品收益率也在5%，感觉债市整体吸引力还是不足。除非妈妈放水，嘉宾认为市场利率6月之后大概是个什么走势？

[答] 我亦随人投数纸:

6月后的走势不太好判断，一方面是市场本身倒挂的收益率曲线向何种方向修复的问题。另一方面是在加强监管去杠杆的大环境制约市场利率下行。目前央行仍然坚持货币政策中性的观点，个人觉得在基调还是在风险可控的情况下逐步去杠杆，这应该是未来一段时间内市场走势的基调

[问] 帅TIM:

关于[\\$中证转债\(SH000832\)\\$](#)[\\$企债指数\(SH000013\)\\$](#)[\\$国债指数\(SH000012\)\\$](#)，对@[我亦随人投数纸](#) 说：国内公募团队里面，哪些团队整体风控和投资能力比较强？专家能点评点评吗

[答] 我亦随人投数纸:

就像前面说的一样，考察历史数据、回撤情况、风格和基金经理的稳定性，再参考长期评级。

[问] 疯牛病:

关于[\\$中证转债\(SH000832\)\\$](#)[\\$企债指数\(SH000013\)\\$](#)[\\$国债指数\(SH000012\)\\$](#)，对@[我亦随人投数纸](#) 说：目前比较看好哪些债券市场？转债或者高收益债 是不是比较好的投资机会了？看报道已经有超过7%的发行利率了

[答] 我亦随人投数纸:

债券市场一般还是整体来看的，比7%更高的发行利率也有了，但在现有大环境下，利息越高，违约的风险也越高。高收益债需要非常专业的风险识别能力，不太适合个人投资者。

[问] 兵兵飞翔:

关于[\\$中证转债\(SH000832\)\\$](#)[\\$企债指数\(SH000013\)\\$](#)[\\$国债指数\(SH000012\)\\$](#)，对@[我亦随人投数纸](#) 说：看好债券牛市是觉得市场利率会往下走还是怎么的？能更仔细的说逻辑吗

[答] 我亦随人投数纸:

不好意思，我从字面上审题了。

看好债市的最大逻辑在于经济基本面下行，投资需求下降，导致资金价格下降从而使的资金的价格-利率下行。

但现在说债券牛市个人觉得还需观察，因为当前的主要基调还是去杠杆，在去杠杆的过程中，资金的紧张首先消除了流动性驱动牛市的可能，其次是在大的基调下，作为资金的源头，央行目前仍然定的是货币中性的基调。期待放水概率也不大。

[问] 至亲至近:

关于[\\$中证转债\(SH000832\)\\$](#)[\\$企债指数\(SH000013\)\\$](#)[\\$国债指数\(SH000012\)\\$](#)，对@[我亦随人投数纸](#)说：你好，对于散户来说投资债券只能投资债券基金和可转债是吗？从分散投资的角度来讲，可以说一说散户应该投资哪几类的债券基金？有没有债券投资组合的标的可供推荐？谢谢！

[答] 我亦随人投数纸：

对个人投资者而言，债券基金是参与债券市场最直接的方式。债券基金本身在投资范围上比较相似的，目前债市股市的相关性也不强，所以分类投资债券基金不如筛选比较好的基金。债券组合的个券就不在这里推荐了



[问] 兵兵飞翔：

关于[\\$中证转债\(SH000832\)\\$](#)[\\$企债指数\(SH000013\)\\$](#)[\\$国债指数\(SH000012\)\\$](#)，对@[我亦随人投数纸](#)说：看好债券牛市是觉得市场利率会往下走还是怎么的？能更仔细的说逻辑吗

[答] 我亦随人投数纸：

从10到8到6.5，政府是一直在接受增速放缓的//@[我亦随人投数纸](#):回复@兵兵飞翔:不好意思，我从字面上审题了。

看好债市的最大逻辑在于经济基本面下行，投资需求下降，导致资金价格下降从而使的资金的价格-利率下行。

但现在说债券牛市个人觉得还需观察，因为当前的主要基调还是去杠杆，在去杠杆的过程中，资金的紧张首先消除了流动性驱动牛市的可能，其次是在大的基调下，作为资金的源头，央行目前仍然定的是货币中性的基调。期待放水概率也不大。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里