

证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士

执业证书编号：S0740521020001

研究助理 王丰



欢迎关注：  
**陈兴宏观研究**

震

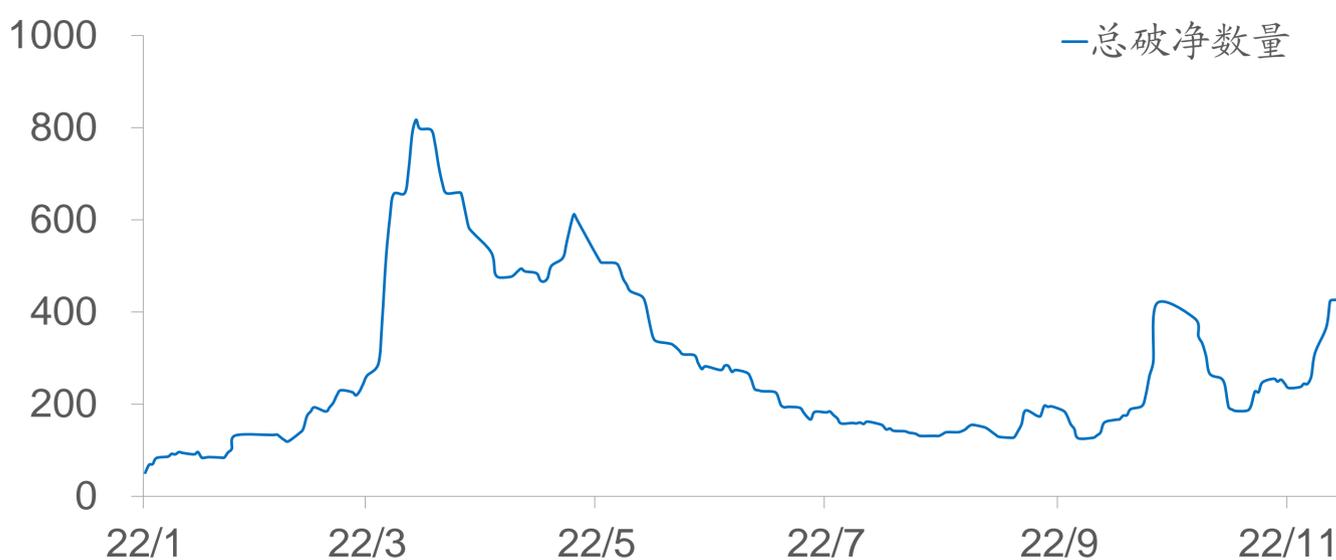
撼

## ▶ 【流动性系列】理财产品破净，债市明显承压

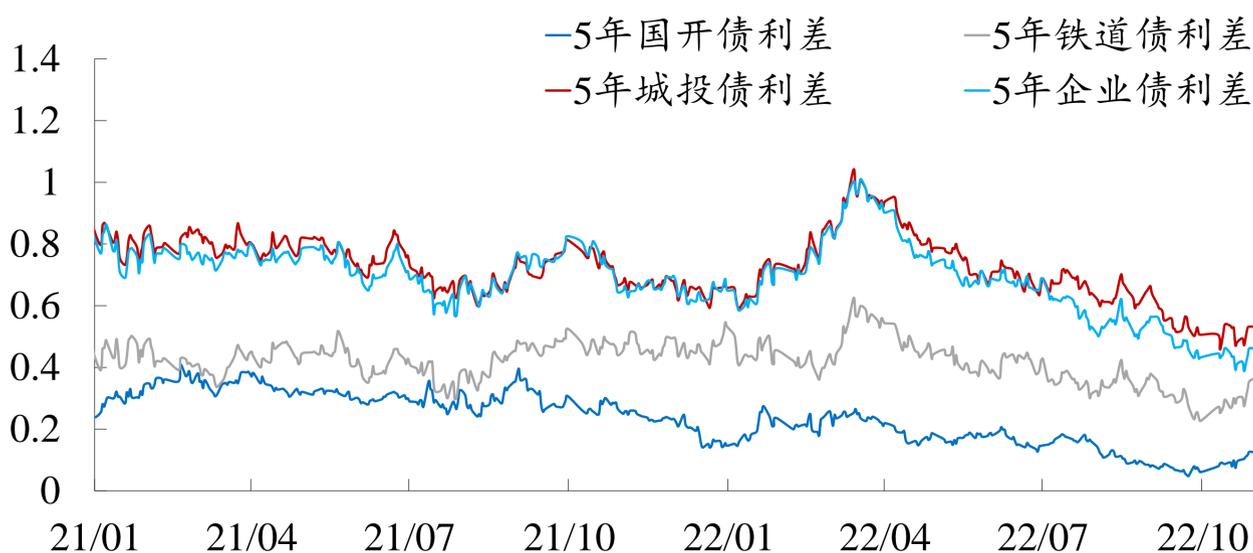
### 核心观点

近期债市大跌引发诸多理财产品破净值。近3-4个交易日内，债市利率快速上行超10BP，对于部分年化在4%-5%左右的固收类产品来说，单日回撤幅度较大，导致其遭遇集中抛售，而卖盘在短期内大量增加，也助跌了债市。近期债市利率大幅回调，或源于房地产救市16条政策出台，叠加前期疫情防控政策优化，市场对经济基本面的悲观预期逐步修正，令债市做多情绪的逻辑发生转变。此外，央行三季度货政报告也开始关注通胀风险。资金利率中枢上行也带动债市利率回调，信用债期限利差同期大幅上行。近期央行增加逆回购投放规模来平抑市场波动。此前也发生过类似事件，例如永煤违约后，信用风险发酵导致部分债券暴跌，金融机构集中赎回固收类基金导致其遭遇抛售，但整体抛售的时间并未持续很久。

固收类净值型银行理财产品破净数量（只）



各类债券期限利差（%）



- 数据来源：Wind，中泰证券研究所；注释：统计范围仅涵盖固收类净值型银行理财产品，具体包括现金管理型、纯债固收型、可转债型、非标债权型和混合债券型基金。
- 风险提示：经济下行，政策变动。



## 重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_49019](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49019)

