

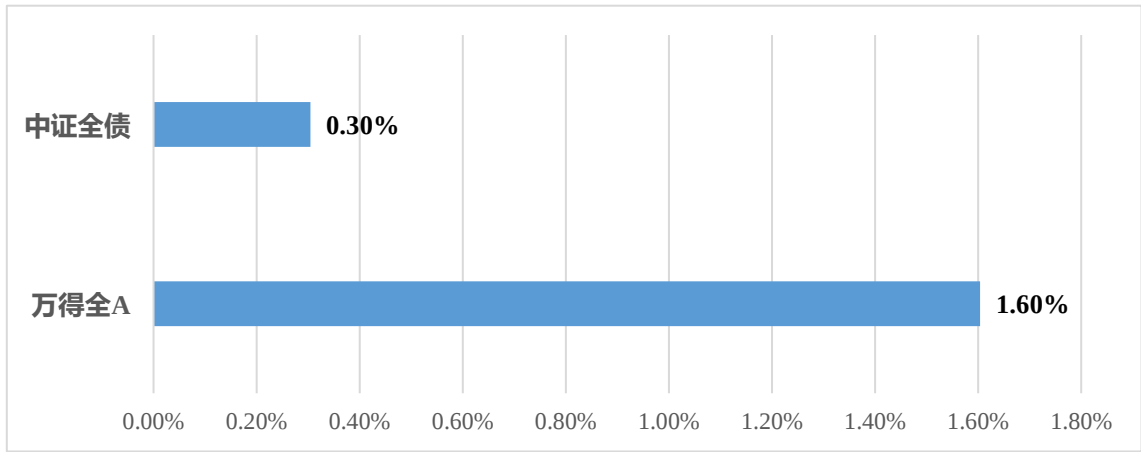
投顾配置建议 | 股市聚焦业绩，债市关注波动

2024 年 4 月，受国内外多重因素影响，A 股市场震荡调整，风险偏好下降，上半月红利风格相对强势，下半月白马风格占优。债券市场在 3 月份休整后，4 月份继续走强，临近月末债市出现较大波动，国债收益率上行，10Y 国债收益率收于 2.35%，较 3 月末上行 6bps（数据来源：Wind，截至 2024/4/29）。

展望后市，股市近期处于震荡整理过程中，**整体估值已回落至年初水平**，性价比持续提升。后市重点关注企业一季报业绩兑现情况以及美联储降息对全球风险资产的压制程度。

债市方面，当前**国内基本面、资金面仍对债市形成支撑**，债市转向可能性不高；但**短期内波动调整或尚未结束**，仍需保持警惕，可降低配置久期以控制波动。

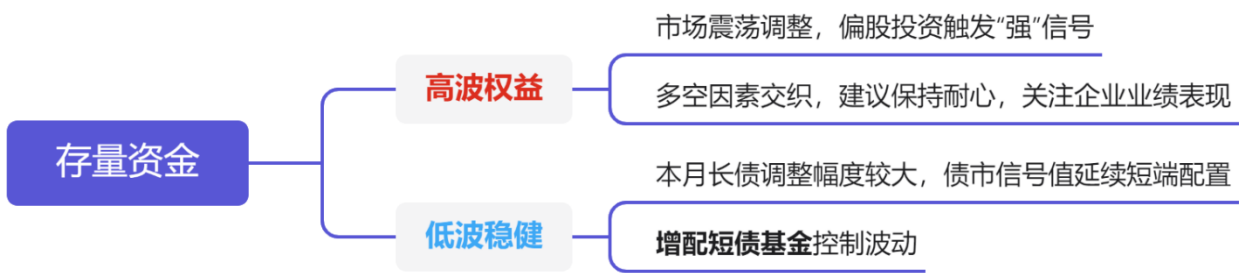
图. 2024 年 4 月以来股债指数表现



数据来源：Wind；数据区间：2024/4/1 至 2024/4/29。

我们将通过《月度配置建议》这个栏目，根据投资者不同的风险偏好和资金的不同属性，来提供切合当下市场环境的配置建议。投资者可以结合自己的需求阅读相应内容。

2024 年 5 月配置建议





综合当前的市场状态，建议您根据自身的持仓情况、资金属性、风险承受能力，做好资产配置。

以下是文字详述，感兴趣的投资者朋友可对应详细阅读。

● 对于存量资金（已持有股债资产）：

1. 如果持有高权益仓位账户（以权益基金为主）：

2024 年 4 月 26 日，最新的交银偏股投资信号为强，综合得分 88 分，权益基金回升至强配置区间。（偏股信号最新一期链接）

国内一季度经济平稳开局，工业生产向好带动 GDP 增速上升，3 月 PMI 同比重返扩张区间。政策层面，一季度“国九条”的提出长远来看对于 A 股的生态和制度建设将带来深远影响，海外美联储降息预期延后对全球风险资产形成一定压制。当前国内外多空因素交织，叠加 A 股市场整体维持高性价比区间，**建议保持更多的耐心，回归企业基本面。**

交银基金投顾波控六维图



六维指标观点：截至 2024/4/25，各指标具体数据可参考下表：

表. 六维指标具体数据及变化

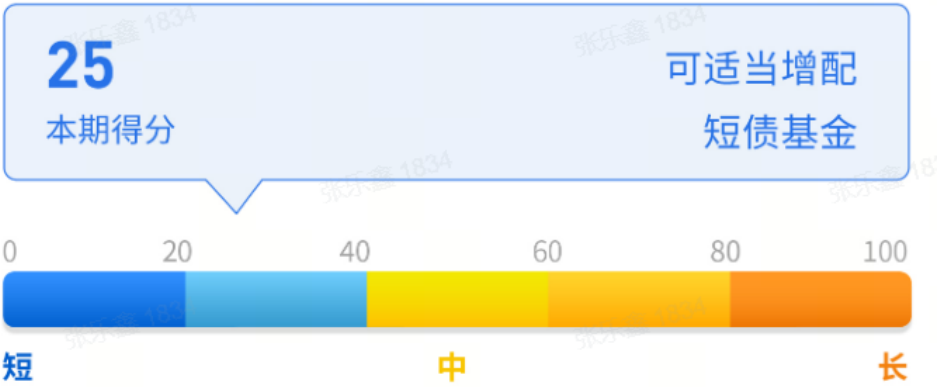
维度	数据变化	主要结论
基本面	3 月 PMI 为 50.80%，时隔 5 个月重回扩张区间	基本面出现回暖趋势
	(注：以 50%为荣枯线，低于 50%通常反映经济总体衰退)	
流动性	3 月 M1 同比 1.1%；PPI 同比-2.8%	“剩余流动性”仍然偏弱
	(注：M1 与 PPI 差值代表流入权益市场的剩余流动性)	
估值面	万得全 A（除金融、石油石化）指数近 5 年估值分位数约 7%	降至低估区间
	(注：全 A 指数代表整体 A 股市场，更能够反映市场整体估值水平)	
技术面	万得全 A（除金融、石油石化）指数位于 20 日均线下方约 1%	指数下偏离 20 日均线
	(注：向下偏离的幅度越大，投资价值或越高)	
性价比	万得全 A 风险溢价近 10 年分位数约 93%，股票资产投资价值高	权益资产性价比维持高位
	(注：性价比越高，投资价值越高)	
情绪面	2024 年 3 月股混基金平均发行份额 4.4 亿份	情绪回暖，但尚处低迷区间
	(注：把握情绪低迷期，避免情绪过热期)	

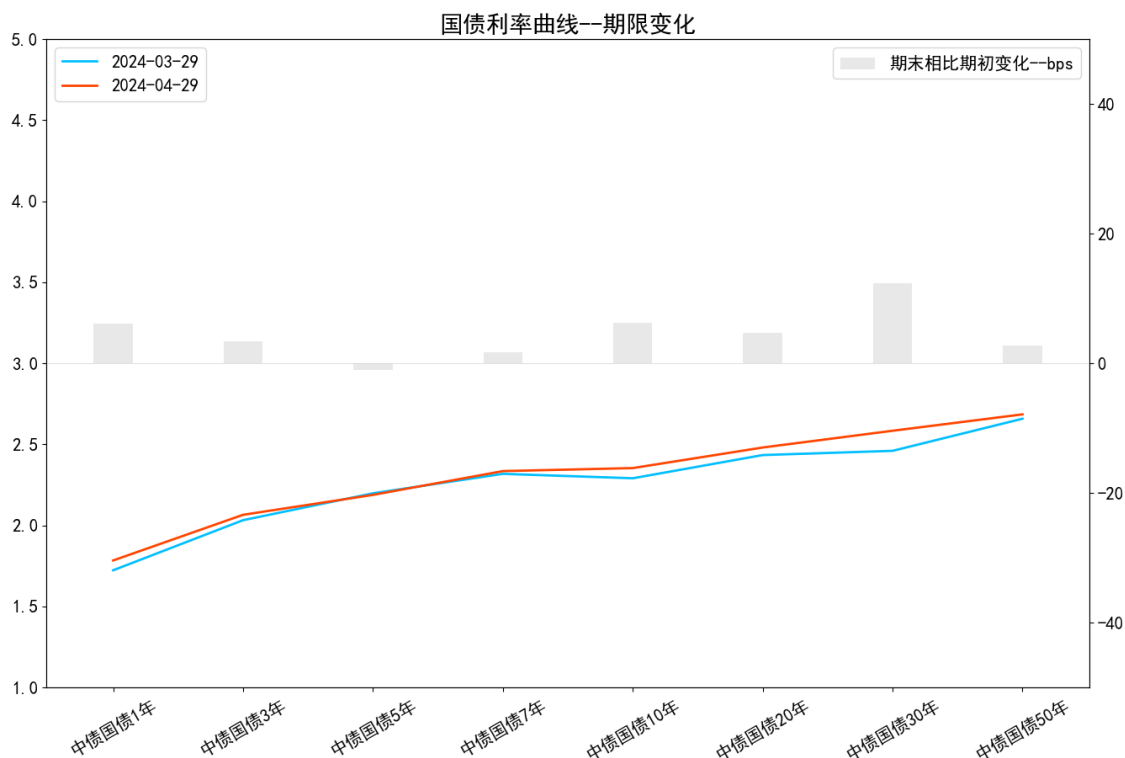
数据来源：Wind，上述数据均截至 2024/4/25。

2. 如果持有低权益仓位账户（以债券基金为主）：

2024 年 4 月 26 日，最新的交银偏债配置信号为 25 分，债市信号维持偏短端配置区间。4 月份 1Y、3Y、7Y、10Y、30Y 等期限国债利率上行，长端上行幅度更大，因此长债调整幅度较大。当前短端资产相对长端具有更高的抗风险能力，结构上建议继续关注短债类基金的配置价值。（偏债信号最新一期链接）

交银偏债配置信号 2024-04-26





数据来源：Wind，2024/3/29 至 2024/4/29。

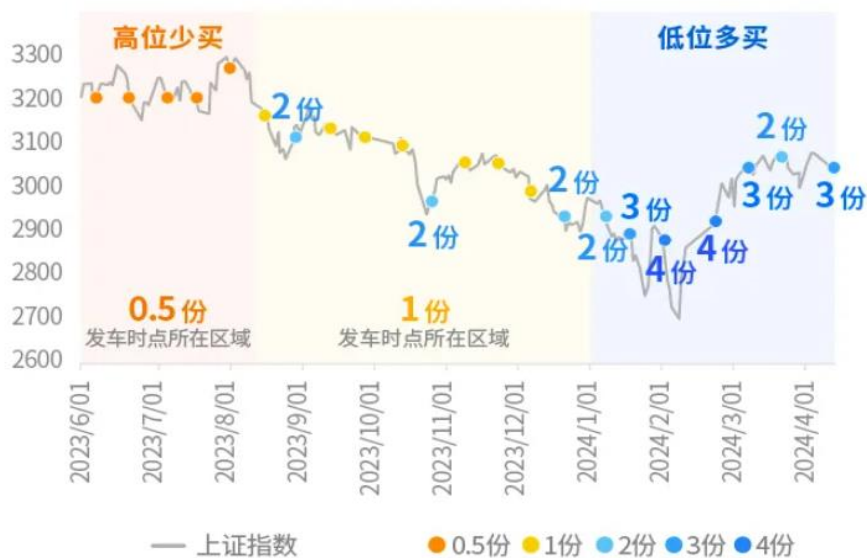
● 对于增量资金（有资金投入需求）：

1. 如果您有定期现金流的投资需求，且能够承受较高波动和风险：

当前市场仍处于短期连续上涨后的震荡整理过程中，市场整体估值已回落至年初水平，性价比持续提升。同时，一季度“国九条”的提出长远来看对于 A 股的生态和制度建设将带来深远影响。此外，美元指数的持续走强对于全球风险资产的定价都带来了一定的压制，不论是美股还是亚太市场均出现了不同程度的持续回调，市场预期美联储降息的时点可能推后，而这一因素未来一段时间或将成为持续影响全球资金流向的重要变量。

如果担心权益市场波动较大，可结合自身风险偏好考虑每双周分批投入“交银指数星球”投顾策略（该策略采用“核心指数”+“卫星指数”配置模式，力争中长期取得超越中证 800 指数的表现）。

图. 交银带飞双周发车计划近期回顾



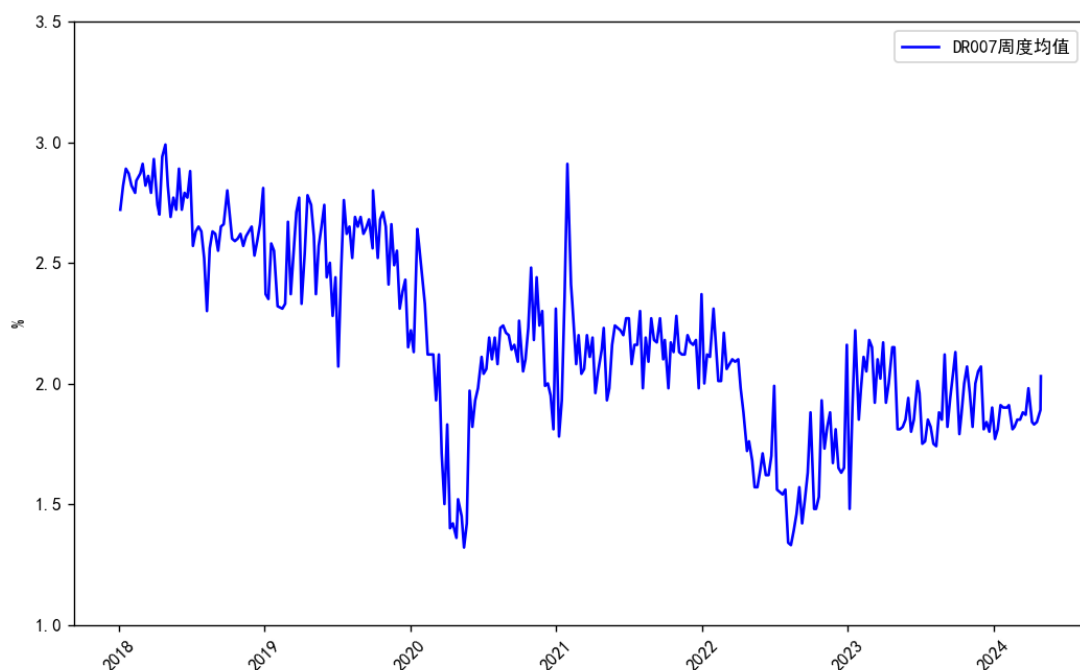
数据来源:Wind、交银基金,时间区间2023/06/01-2024/04/09。

2. 如果您有长期不用的单笔闲钱，且不愿意承受较大的波动：

今年以来，国内货币政策基调并未发生明显大的转向，流动性合理充裕，资金面稳定，是避免债市连续大幅调整的基础。以 DR007 作为资金松紧程度参考，2023 年以来其周度均值始终保持历史较低水平且相对平稳，临近 4 月末资金利率小幅提升，但整体维持合理水平。因此从资金面来看，虽然临近 4 月末债市出现波动，但**暂尚不具备明显反转特征**。

在 2024 年 3 月初，“交银理财加”投顾策略正式上线，策略以配置优质债券型基金为主，辅以货币市场基金来增强流动性。策略运作层面，在债券资产端更多以配置短债基金为主来控制波动，如您有“闲钱理财”的投资需求，可以考虑投入“交银理财加”策略。

图：DR007 周度均值



数据来源：Wind；数据区间：2018/1/1 至 2024/4/29。

风险提示：

基金有风险，投资需谨慎。

配置建议及解读仅代表当时的观点，仅供参考，今后可能发生改变。投资者应充分了解基金定期定额投资、定期不定额投资和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资及定期不定额投资是引导投资者进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式。但是并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资者获取收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。

基金投顾试点机构不保证基金投顾组合策略一定盈利及最低收益，也不作保本承诺，投资者参与基金投顾组合策略存在无法获得收益甚至本金亏损的风险。基金投顾组合策略的过往业绩不代表其未来表现，为其他投资者创造的收益并不构成业绩表现的保证。

交银理财加基金投顾策略的风险等级为中低风险，交银指数星球基金投顾策略的风险等级为中高风险。基金投顾组合策略的风险特征与单只基金产品的风险特征存在差异，投资者参与投资前，应认真阅读基金投资顾问服务协议、基金投资顾问服务业务规则、风险揭示书、基金投顾组合策略说明书等文件，在全面了解基金投顾组合策略的风险收益特征、运作特点及适当性匹配意见的基础上，结合自身情况选择合适的基金投顾组合策略，谨慎作出投资决策，独立承担投资风险。

基金投资顾问业务尚处于试点阶段，基金投资顾问机构存在因试点资格被取消不能继续提供服务的风险。