BEA東亞銀行

投资产品及顾问部 **2026年7月**

基金洞察 -

债券市场展望与相关投资策略

面对息率走势不明朗，近期债券市场难免较为波动。为了驾驭市况，我们将深入剖析影响未来息率走势的关键因素，并从多个角度发掘不同债券资产类别中的潜在机遇。在当前复杂多变的环球宏观环境下，我们将与您探讨如何透过建构多元化的债券组合，灵活把握投资机会，并致力追求相对稳定的潜在收益。 (派息并无保证，过往派息记录不可作为其未来派息之指标)。

市场观点

- 美伊和谈有进展，地缘尾部风险降温，但需注意通胀的潜在滞后效应，加息预期升温以及人工智能庞大资本开支形成的融资需求，预期仍将为第三季度带来不确定性。美伊冲突后各国各年期债息均急升。我们预期美联储下半年将加息25点子，料属一次性行动，而非加息周期重启。

投资策略

- 建议采取「稳定收益定锚、存续期风险防御」的思维，策略上以获取票息（Carry）为首要考量，将组合的整体存续期控制在短至中期，并精选优质信用债，静待通胀回落、政策预期实质转向或地缘风险彻底缓和后，再逐步拉长存续期，并放宽风险敞口。

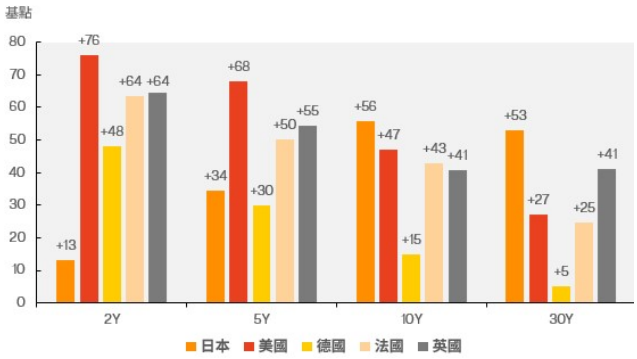
- 美国国债：短端（front-end）在加息预期下急升，但现水平或已「充分反映」年内加息的预期。联储局减少前瞻性指引（Forward Guidance），或将加大短端波动性，现水平短债收益吸引，提供一定票息保护，其存续期低、价格下行风险有限；中期债（尤其是腹部区间）有潜力提供较高票息及滚动收益（Roll-down return）；实质利率走高，加上美国债务规模庞大且财政赤字持续恶化，未来或进一步加大发债，长端存续期风险较高。鉴于当前通胀及利率环境仍有不确定，建议部署短中期债为核心，优先锁定较高票息，降低组合对利率波动的敏感度。

- 环球信用债：整体利差处于低位，投资级别债基本面维持强劲，利差处于历史低位区间附近，在美债收益率仍高企的环境下，我们更偏好受利率风险影响较轻的中短期投资级别债券，重点关注现金流稳健、杠杆可控、融资渠道通畅的优质发行人。高收益债整体收益回报吸引，但预期基本面较强与较弱的发行人之间信用分化将加剧，当前利差保护不足，对融资成本上升敏感，建议精选财务稳健的发行人、控制仓位、避免过度下沉资质。

- 新兴市场债：整体经济韧性仍强，绝对收益率仍具吸引力；新兴市场本币债后续走势较受美元走势影响，若后续通胀回落，美元在Q3的升势略为放缓，本币债或具较强潜力获得汇兑收益与资本利得回报。

上述资料来源：东亚睿智2026年第三季

(图1) 美伊冲突后各国各年期债息均急升

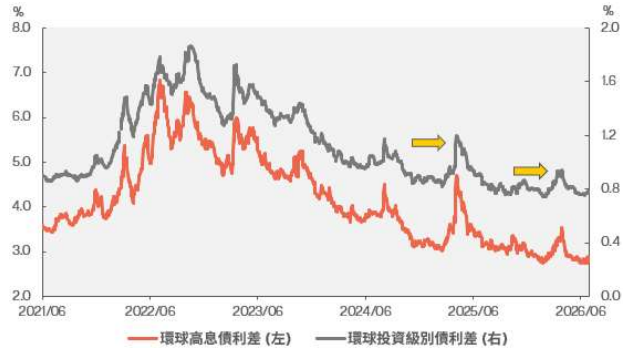


資料来源：万得，数据截至2026年6月30日。俄乌战争后指2022年2月24日后，美伊冲突后指2026年2月27日后。

(图2) 美国10年期与2年期国债收益率利差快速收窄

资料来源：万得、美联储，数据截至2026年6月30日

(图3) 环球信用债利差一度扩阔但幅度不及去年显著



资料来源：彭博，数据截至2026年6月30日

BEA 東亞銀行

投资产品及顾问部　　2026年7月

基金简介 （只包括证监会认可基金^及非复杂性产品）

本名单内的参考基金乃建基于上述宏观市场观点，并经由本行透过以下程序筛选而成：

- **量化审查**：综合评估基金的历史表现、波动性、资产管理规模及风险指标等客观数据。
- **质化审查**：深入了解基金的投资策略与上述宏观主题的契合度，并考虑基金的投资风格、资产类别和行业观点以及当前的政策环境等。

本文并未考虑任何特定人士的投资目标、财务状况或特殊需要，客户在作出任何投资前，应仔细阅读相关基金的销售文件（包括产品数据概要）以了解详情及风险因素，并应考虑该投资是否适合自身的风险承受能力。

汇丰环球投资基金 – 超短期债券	贝莱德 环球债券收益基金	威灵顿 债券入息基金
• 提供灵活性和稳定性，并具备收益潜力 • >99% 投资级短期债券* (包括美国、非美国信用债及优质抵押贷款支持证券) • **平均信用质量为 A-** • **期权调整久期为 0.48年** • 持仓为短期投资工具，利率变动对其价值的影响低于中长期债券 ** 数据基于评级为BBB或以上的债券百分比，不包括未评级债券（0.04%）和现金（-0.2%）的持仓*	• 本基金维持平均投资级的投资组合，并在整个固定收益领域进行动态配置与轮动，以捕捉最佳的收益机遇 • 基金灵活调整久期敞口，在最大化收益的同时，缓释利率风险和波动性 • **平均信用质量为 BBB+** • **有效久期为 3.01年**	• 不受约束、自下而上的投资策略，结合自上而下的风险评估框架，专注寻找具备较高概率实现可观回报的投资机会 • 基金对信用债及美国国债进行战术轮动，在展现投资价值时持有信用债，估值过高时则转持美国国债及现金以规避风险 • 威灵顿投资管理简单直接的纯多头现货债券基金，通过在债券板块及证券中精挑细选以寻求长期总收益；投资范围涵盖美国国债、企业债券及精选新兴市场债券 • **平均信用质量为 BBB-** • **有效久期为 5.2年**

资料来源：基金单张或相关基金公司，除非另有详明，有关资料截至2026年5月底

同类型基金列表 (如欲索取更多基金信息，可与分行客户经理联络)

基金名称	基金类别	累计表现 (%)	年度表现 (%)					3年年度波幅	最新每月派息年度化息率*	东亚风险级别
		年初至今	2025	2024	2023	2022	2021			
汇丰环球投资基金 - 超短期债券 - PM2	固定收益 – 短存续期	1.7	4.9	5.9	6.1	1.2	N/A	0.5	4.2	2
富达基金 - 环球短期债券基金 - A/每月派息/美元		1.7	6.9	6.9	8.6	-4.5	0.4	2.1	4.2	2
贝莱德环球债券收益基金 - A6/美元	固定收益	1.2	6.9	4.4	8.0	-7.4	-0.7	3.8	6.4	3
威灵顿债券入息基金 - A/M4每月派息/美元		1.3	9.3	7.6	9.7	-15.7	N/A	5.2	6.9	3

资料来源：环富通，截至 2026 年7月8 日。东亚风险级别为 2026 年7月10日的资料。
基金表现统计是以净资产值比净资产值或以买入价比买入价并股息再投资作出计算。基金的单位价格可升可跌。基金产品的组合需承受市场波动及买卖投资有其内在风险。基金产品的过往表现不可作为其未来表现之指标。年度波幅以每周回报计算。
*基金旨在每月派息。派息并无保证，过往派息记录不可作为其未来派息之指标。年度化派息率计算方式：[(1 + 每单位派息金额/再投资价格) ^{12} - 1] x 100%。请注意正数的派息率并不代表投资回报为正数。
**表现的计算是由成立日至该历年年底。
东亚风险级别 — 东亚风险级别将经由东亚银行代理的众多基金产品界定为5个级别 (1-低; 2-低至中; 3-中; 4-中至高; 5-高)。由东亚银行为每只基金制定的风险级别主要考虑其产品特点及相关风险因素。东亚风险级别或会与有关基金公司建议的有所不同。 东亚银行可不时更改就某一只基金产品所界定的东亚风险级别而不作事先通知。有关东亚风险级别及相应投资取向之详情，请亲临就近的东亚银行分行查询。
^ 证监会认可基金不表示该基金获得官方推介。

免责声明及重要资料：

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据在此文件刊发前可公开获得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。

有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而无需另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。另外，有关资料亦未经新加坡金融管理局审查。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。

东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应详细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。

阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下自身的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。阁下明白投资决定是完全由阁下自行作出的，东亚银行有限公司建议阁下应自行作出独立判断，或应向阁下的独立专业顾问寻求有关投资产品方面的信息，法律影响及任何其他事宜的意见。

本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。

©2026东亚银行有限公司