BEA東亞銀行

投资产品及顾问部

2026年10月

基金洞察 -

债息处近年高位，布局中年期债券捕捉不对称回报

近期环球宏观环境变化备受市场关注，美国国债息率持续在高位徘徊。面对息率波动，不少投资者对于现时是否配置债券的合适时机存有疑问。然而，历史数据及情境分析显示，随着债券收益率攀升至近年高位，中年期债券已累积了充足的「收益缓冲」。透过灵活布局中短久期的债券策略，投资者有望在控制下行风险的同时，捕捉潜在的资本增值机会。

市场观点

高起始收益率奠定长线回报基础： 美国10年期及30年期国债息率近期曾分别升穿5.3%及5.6%，处于过去二十多年来较高水平。目前美国综合债券收益率达5.5%。历史数据显示，较高的起始收益率通常伴随着较理想的长期回报潜力，两者的历史相关性高达95%。对于寻求稳定收益的投资者而言，目前的息率水平或正提供良好的长线布局窗口。(图1)

「收益缓冲」发挥强效防御力： 随着债息推升，债券已经累积了充裕的「收益缓冲」（即债券本身的派息足以抵销部分价格下跌的影响）。情境分析显示，在极端加息情景下（例如收益率再升100基点），3至5年期美债凭借逾5%的息率优势，有助缓冲价格跌幅。相反，7年期或以上的长债价格跌幅或将超越票息保护，令总回报转负。这显示中年期债券在息口波动下具备良好的下行保护。(图2)

中等期限债券具备「不对称回报」优势： 除了具备防御力，中等期限债券亦同时拥有可观的上行潜力。若未来收益率下跌100基点，债券价格将会上涨。中年期债券投资者除了能持续收取较高息率外，更可受惠于潜在的资本增值，带来可观的总回报潜力。综合而言，中年期债券现时正展现「下行风险受控、上行空间广阔」的不对称回报优势。

投资策略

面对息口去向的不确定性，投资者可根据自身的风险偏好及现有组合的配置，考虑以下债券投资策略：

1. 聚焦3-5年中短久期：
避免过度拉长投资组合的久期，以防范潜在的利率波动风险。3至5年的中年期债券能提供较理想的收益率，同时对利率变动的敏感度较低。

2. 灵活的动态久期管理：
选择具备「动态久期管理」的债券基金。专业的基金经理可因应宏观经济资料及市场息口变化，灵活调整投资组合的攻守状态，缓解利率风险。

3. 跨板块多元配置：
透过在环球投资级别债、高收益债、新兴市场债及证券化资产等不同固定收益板块中进行动态轮动，有助分散单一板块的信用风险，并发掘错误定价的投资机会。(图3)

(图1) 彭博美国综合债券指数起始收益率与5年远期回报



数据源：彭博、品浩，截至2026年9月25日。过往表现并非未来表现的保证或可靠指标。图表仅供说明之用，并不代表任何品浩产品的过往或未来表现。收益率及回报为彭博美国综合债券指数（Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index）之数据。投资者无法直接投资于未经管理的指数。

(图2) 未来1年加息及减息对不同年期美国国债的影响

		情景一：收益率 + 100bps		情景二：如收益率 - 100bps	
美国各年期国债	收益率	价格回报	总回报	价格回报	总回报
2年期	4.91%	-1.86%	+3.05%	+1.91%	+6.82%
3年期	5.02%	-2.69%	+2.33%	+2.78%	+7.80%
5年期	5.11%	-4.26%	+0.86%	+4.49%	+9.61%
7年期	5.21%	-5.64%	-0.42%	+6.04%	+11.26%
10年期	5.31%	-7.41%	-2.10%	+8.15%	+13.47%
30年期	5.65%	-13.14%	-7.48%	+16.39%	+22.05%

数据源：彭博，数据撷取于2026年9月30日。以上价格回报根据当日债息计算，过往表现并非未来表现的保证或可靠指标。

(图3) 不同债券板块的年度回报差异

资产类别及代表颜色	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
美国投资级别信贷	14.5	9.9	2.5	-6.2	13.7	10.7	19.3
高收益债券	13.5	8.3	-0.2	-10.8	12.7	7.7	12.4
企业债券	13.3	7.9	-0.8	-11.0	10.3	4.9	10.0
政府债券	12.6	7.1	-1.0	-11.1	9.1	4.7	8.6
抵押担保证券	12.5	5.7	-1.0	-11.7	8.5	3.7	7.8
商业抵押担保证券	8.2	5.1	-1.2	-11.8	6.7	3.0	7.8
资产担保证券	7.3	4.9	-1.9	-14.1	6.1	2.1	7.1
新兴市场本币债券	6.4	3.9	-4.5	-15.8	5.5	0.2	6.1
新兴市场外债	5.4	2.7	-8.7	-24.7	5.0	-2.4	3.5

资料取自第三方指数供货商，截至2025年12月31日。彭博环球综合债券美元对冲指数的细分指数为国库券（上图所指「政府债券」）、企业债券、抵押担保证券、资产担保证券及商业抵押担保证券的数据源。彭博环球高收益债券及美国企业债券指数分别为高收益债券及美国投资级别信贷的数据源。摩根新兴市场债券+指数及摩根政府债券指数–新兴市场环球多元化指数分别为新兴市场外债及新兴市场本币债券的数据源。| 仅供说明之用。过去业绩不一定代表将来表现。| 各指数未获管理，且不可作直接投资。

BEA東亞銀行

投资产品及顾问部 2026年10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针等客观数据。
- **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。

贝莱德环球债券收益基金	富达环球收益基金	威灵顿债券入息基金
• 采取全天候债券投资策略，在整个固定收益领域进行动态配置与轮动，专注于下行风险管理。 • 采取全球化布局，资产分布约为50%美国资产及 50%非美元资产。 • 善用一级市场优势，并透过配置资产证券化项目（约占组合38%）以捕捉较佳的潜在上升空间。 • 具备灵活的久期管理机制，过往久期在 0-4 年间灵活调整，以缓解利率风险和波动性。目前久期约为 3.14 年。 • 目前组合到期收益率为6.7%p.a.，平均信贷评级为BBB+。	• 采取不受基准限制的灵活配置策略，广纳全球债券。目前偏重欧洲及英国市场（约占48%），美国持仓只有约17%。 • 聚焦优质企业债，投资级别债券占比约60%，并将高收益债券比例严格控制于 50% 以下，在争取收益的同时着重下行风险管理。 • 实施灵活的动态久期管理，过往久期曾于 2.9 年至 5.5 年间灵活调整以应对不同经济周期。目前久期约为 4.4 年。 • 目前组合到期收益率6.6%p.a.，平均信贷评级为 BBB-。	• 采取不受限制、由下而上的投资策略，并结合由上而下的宏观风险评估，策略灵活稳健。非美资产约占组合30%。 • 覆盖环球高收益债、新兴市场债、可换股债券、证券化信贷债等多个板块，透过灵活板块轮动寻找机会。 • 实施动态久期管理，可在 3 至 7 年之间积极调整，以应对利率不确定性。目前久期约为 5.3 年。 • 目前组合最低收益率约为 6.9% p.a.，平均信贷评级为BBB+。

数据源：基金单张或相关基金公司，除非另有注明，有关资料截至2026年8月31日

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	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			
惠灵顿债券入息基金 - A/M4 每月派息/港元	-0.8	9.5	7.0	9.7	-15.6	-	5.5	7.2%	3
贝莱德环球债券收益基金 - A6/港元对冲	-1.9	5.1	3.2	6.6	-8.1	-0.9	4.3	7.0%	3
富达基金 - 环球收益基金 - A/每月特色派息(G)/港元对冲	-2.2	6.6	5.2	7.4	-11.0	0.0	4.6	6.8%	3

数据源：环富通，截至 2026 年10 月9 日。东亚风险级别为 2026 年10月13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。
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。其内容是根据在此档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，可予修改而毋须另行通知，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。

本档是东亚银行的财产，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