

随着7月以来市场波动加大，定位稳健风格的固收类资产受到市场热捧，这其中同业存单基金无疑成为一匹吸金黑马，截至8月初，全市场同业存单基金规模已突破2000亿元（数据来源：Wind）。

同业存单具有流动性较好、流动性好、发行方实力雄厚、整体违约风险小等特点，作为创新型产品，同业存单基金在震荡行情下尤为吸引避险情绪浓厚的投资者。不过同业存单基金可能并不是你想的那么“风平浪静”，本身也会存在波动~

01

同业存单基金为何波动？

同业存单指数基金以中证同业存单 AAA 指数为跟踪标的，投资于同业存单的比例不低于基金资产的80%，是流动性较优、波动相对较低的投资品种。

从收益构成上来看，同业存单产品的投资收益来自两方面：

- ①持有存单带来的票息收入（可以理解为存款利息，债券利息）；
- ②利率变动引起存单二级市场价格变动，从而产生的资本利得。

由于同业存单基金是市值法估值，
市值会受资金利率波动而变动
，从而引起基金净值变动，与采用摊余成本法估值的短端理财产品相比弹性会更大。

02

后市怎么看？

回顾近期资金利率，7月资金面极度宽松，部分短端品种利率触及年内低点，叠加货币政策对合理宽松的支持以及高层传递出以稳为主、合理增长的信号，利好债市。受此影响，存单利率快速下行，1年期股份行存单利率由月初的2.2%+快速下降至2%以内，市场情绪高涨。

8月初，由于存单利率一直处在相对低位，从情绪上有反弹回升的压力。再加上央行超预期降息，尤其是LPR下调，给短端利率重归震荡带来契机。一方面LPR的下调传递出宽信用信号，若宽信用成为现实，那么在逻辑上不利于债市；另一方面，利率的下调也缓解了前期资金利率与政策利率的背离，为市场利率进一步走低打开空间，有利于债市。

在地产销售、社融等数据进一步验证前，债市将会在博弈中走向震荡。虽然资金利率有均值回归压力，
但短期宽松货币现实和omo利率的下调形成有效支撑，风险相对可控，未来单边持续上行或下行的可能性不大，不必过于担忧。

风险提示:1.本资料观点仅供参考，不作为任何法律文件，资料中的所有信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就资料中的内容对最终操作建议做出任何担保。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本资料中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。2.投资前请仔细阅读《基金合同》、《招募说明书》和《产品资料概要》等文件，认真考虑各项风险，根据自身风险承受能力谨慎投资，独立承担投资风险。市场有风险，入市需谨慎。