

金鹰基金每周通讯

总第【878】期

2021年48周

(2021.11.22-11.26)

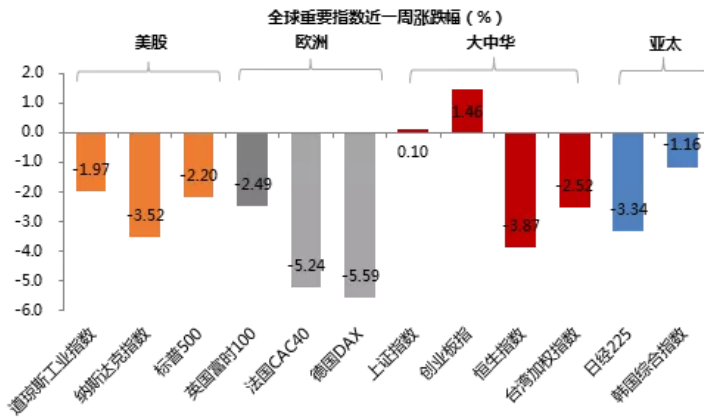
风险提示：市场有风险，投资须谨慎

本期目录

- 一、 本周市场
- 二、 新闻资讯
- 三、 投资策略
- 四、 投资者教育专栏
- 五、 国内行业资讯
- 六、 销售机构

一、本周市场

(一) 市场表现



(二) 重要宏观数据

- 国家统计局：**10月份工业企业利润继续回升，但上下游行业间盈利分化状况尚未明显改善，部分下游行业成本承压仍较大，工业企业效益状况下行压力仍然存在。下阶段，要加强宏观政策跨周期调节，深入落实保供稳价相关政策措施，推动工业经济持续稳定发展。
- 生态环境部：**将进一步积极支持和推动有关地方开展重点区域和流域的协同立法，以及执法协作方面的探索，推动污染防治、生态环境保护等方面的协同治理取得更大突破和进展，生态环境部正在开展环境法典编纂的前期研究论证。
- 工信部：**要关注原材料工业发展重点问题，一是强化上下游协同发展，保障原材料工业产业链供应链安全稳定，二是持续推进绿色化数字化改造，三是统筹发展和安全，提升风险应对能力，有效防范“灰犀牛”“黑天鹅”事件。
- 央行研究局局长王信表示，**将根据国内外形势变化，密切关注欧美货币政策可能收紧的影响，继续实行稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，用好结构性货币政策，更有效地保就业、保民生。
- 国务委员兼外长王毅同瑞士联邦副主席兼外长卡西斯电话会谈，**双方同意尽快启动中瑞自贸协定升级谈判。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

二、新闻资讯

【国内经济】

- 1、【整顿互联网违法违规金融活动】央行研究局局长王信表示，要适应数字经济发展需要，努力遵循市场化、法治化原则，全面清理整顿互联网违法违规金融活动；强化平台企业金融活动监管，明确要求其金融活动全部纳入金融监管，所有金融业务必须持牌经营，消除监管套利。加强对大型互联网平台业务的穿透性监管，增强业务信息披露全面性和透明度，维护广大金融消费者权益。
- 2、【国务院同意开展营商环境创新试点】国务院同意在北京、上海等 6 个城市开展营商环境创新试点，要求加强反垄断与反不正当竞争执法。我国将探索在食品、药品、疫苗、环保、安全生产等直接涉及公共安全和人民群众生命健康的领域，依法制定惩罚性赔偿和内部举报人制度的具体办法。
- 3、【中央全面深化改革委员会第二十二次会议】会议审议通过《科技体制改革三年攻坚方案（2021-2023 年）》、《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》。会议指出，要改革完善煤电价格市场化形成机制，完善电价传导机制，有效平衡电力供需。推进适应能源结构转型的电力市场机制建设，有序推动新能源参与市场交易，科学指导电力规划和有效投资，发挥电力市场对能源清洁低碳转型支撑作用。

【国际经济】

- 1、美联储会议纪要显示，美联储官员在 11 月会议上讨论了通胀担忧和缩减购债规模的问题。虽然，与会者普遍认为，目前的高通胀水平在很大程度上反映了可能是暂时的因素，但同时认为，通胀压力消退所需的时间可能比他们此前估计的要长。同时，许多与会者表示，美联储可能需要提前加息。而部分与会者建议，有理由将每月净资产购买规模减少逾 150 亿美元，以便委员会能够更好地调整联邦基金目标区间。
- 2、欧洲央行管委诺特表示，通胀不确定性明显上升，2022 年将看到通胀下降。诺特不认为封锁会影响欧洲央行刺激计划，预计欧洲央行将在 2022 年后开始加息。欧洲央行执委施纳贝尔称，此前制定的明年 3 月结束紧急抗疫购债计划（PEPP）仍然有效。
- 3、经济合作与发展组织发布数据显示，今年第三季度二十国集团（G20）成员国际货物贸易进出口额再次创下纪录，分别突破 4.27 万亿和 4.26 万亿美元。但与第二季度相比，环比仅增长 0.4%与 0.9%，明显处于放缓态势。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

三、投资策略

行业配置上，维持适度均衡。短期寻找交易“防疫”与“稳增长”的交集，例如医药（疫苗）、5G（线上办公）、食品（提价）。中期来看，坚守新能源、半导体、军工等科技成长的配置型机会，短期军工性价比更强，承担市场短期波动；此外，即使没有新毒株扰动，2022年医药等大众消费行业的盈利增速优势相对显著，食品涨价、猪周期、汽车缺芯缓解均有潜在中期边际变化。

利率债：本周受央行操作和资金面影响，各期限利率债收益率多数下行，利率曲线走陡，其中1年期国债收益率下行3.50BP，10年期国债活跃券下行7.43BP收至2.85%；目前10Y-1Y利差回升至历史55%分位附近，目前利差较高的区间集中在3年-1年。

我们认为当前市场关注的重点在于**四季度利率债供给冲击、经济恢复情况，以及中外通胀压力，同时应考虑央行应对态度以及财政发力情况**。利率债供给方面，11月政府债供应提速但低于市场预期，12月仍有剩余额度，供应压力仍存，后续供给冲击将持续成为扰动资金面及利率向下突破的重要阻力。

经济恢复方面，地产融资端和销售端收紧背景下，地产投资边际走弱趋势较强，近期市场释放房地产政策边际放松信号，但短期内地产投资仍较难转向。**消费方面**，目前消费增速虽有改善但较疫情前水平仍低，进入冬季国内多地疫情反复，南非出现新冠新变种病毒对需求预期进一步打压，以服务业为主的就业恢复仍不乐观。**通胀方面**，本周煤炭价格降幅趋缓，油价在多重因素下波动；近期美国等国家宣布释放原油战略储备，南非新冠变种病毒对需求端预计形成进一步扰动，但OPEC+后续应对仍需关注；11月PPI预计仍维持高位，短期内通胀压力仍较高；三季度货币政策执行报告表示“我国总供给总需求基本稳定，央行实施正常货币政策，有利于物价走势中长期保持稳定”，目前看货币政策暂不会针对通胀进行收紧。**财政方面**，尽管近期专项债发行提速，目前基建恢复仍然偏缓，且近期城投平台债券融资政策趋严消息频出，积极财政暂不凸显；跨周期调节背景下，财政今年底明年初仍有稳经济预期。

综上，当前经济下行压力依然存在，结构性矛盾也并未得到明显缓解。央行货币政策维持稳中偏松，对通胀、发达经济体货币政策调整态度相对中性，维护市场流动性意愿较强，债市环境相对乐观，预

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

计后市窄幅波动；当前市场利率仍处在历史偏低位置，后续政府债供应、宽信用、财政、美债超预期等情形仍将引发债市波动。

转债：10月中旬以来转债市场震荡上行，大幅跑赢上证指数，本周中证转债指数涨幅0.69%。行业方面，周期、消费和成长板块均继续上涨，煤炭当前存在超跌反弹的可能，钢铁板块随着房地产需求预期回暖需求有望边际改善，新能源板块受美国众议院通过拜登政府《重建更好未来》法案消息刺激大幅上涨，但考虑高估值随后明显回调，新能源高估值需要业绩兑现来消化，短期内可能维持震荡，但长期仍有较高的配置价值。转债市场的估值水平经历了9月中下旬以来的调整后，继续上行至高位，目前处于2018年以来高分位值水平。策略上，**建议适当切换至信用债，控制转债配置仓位，对于高价转债进行规避；**行业上，建议关注政策支持力度较大、成长性较强、业绩确定性较强新能源科技板块，以及业绩反弹预期较强、估值相对合理的消费和养殖板块。

信用债：**一级方面**，本周合计新发行信用债5379.96亿元，到期5558.67亿元，净融资-178.71亿元。**二级市场方面**，本周各期限各信用级别品种收益率多数下行，下行幅度约2-5bp，短期3个月跨年收益率则以上行为主。**信用利差方面**，以3年期中债中短期票据信用利差为例，本周信用利差普遍走阔，具体而言，AAA信用利差走阔3.08BP至3.46BP，AA+信用利差走阔5.07BP至54.32bp，AA信用利差走阔5.07BP至111.32BP。今年以来事件冲击不断，信用环境依然偏弱。展望后续，债市“资产荒”背景下，中高评级信用债仍将受到追捧，但收益率和信用利差下行空间较小，或跟随利率债低位波动。理财产品估值整改范围已扩大至股份行，需关注全面市值法估值对理财产品风险偏好的影响，中低评级、长久期信用债以及流动性较差的私募债、永续债等或面临估值调整的风险。

四、投资者教育专栏

保护中小投资者典型案例

来源：新华财经

案例一：某上市公司信息披露违法违规案

一、案件基本情况

某上市公司与许某、B公司于2019年6月11日签署《合作合同》，于6月12日发布《关于签署〈合作合同〉的公告》，披露许某及其研究团队研制了今珠多糖注射液并拥有相关技术专利，今珠多糖注射液为“非洲猪瘟”防治疫苗，可以实现对非洲猪瘟不低于92%有效率的预防等事项。经广东证监局立案调查，公司上述公告存在虚假记载、误导性陈述、未披露《合作合同》有关重要条款等事实。上市公司上述行为引起市场广泛关注和股价异动，影响恶劣，根据当事人违法行为的事实、性质、情节及社会危害程度，广东证监局作出行政处罚决定，对上市公司予以警告，并处以35万元罚款，对上市公司董事长、董事兼总裁、董事兼董事会秘书分别处以10万元、5万元、5万元的罚款。

二、工作成效

上市公司“蹭热点”“炒概念”等违法行为严重破坏信息披露制度的严肃性，严重误导投资者，依法应予以严惩。本案入选“2019年证监稽查20起典型违法案例”，其特点体现在：一方面快查快办打击“蹭热点”违法行为。事件发生后，广东证监局迅速启动立案调查程序，在短短两个月内对公司和相关责任人作出行政处罚，最大限度提高“忽悠式”信息披露违规成本，坚决遏制市场炒作行为、净化市场环境。另一方面抓好“关键少数”精准问责。我国上市公司尤其是民营上市公司，看似组织架构健全、职责明确，实际上“大股东控制”“内部人控制”两项公司治理顽疾不同程度的存在。本案结合信息披露违法事实，综合董监高职责分工、参与程度、知悉情况等因素，依据比例原则认定董事长、总经理及董秘等“关键少数”的行政责任，分类处理，实现对违法行为人的精准问责。

案例二：某私募基金管理人信息披露违法违规案

一、案件基本情况

2018年5月至2020年1月，某私募基金管理人作为其管理的35只基金产品的资产委托人，在基金净值披露环节通过篡改估值数据，在净值公告、定期报告、“私募排排网”上披露的方式，共虚增基金财产18.27亿元，净值虚增比例均值为111.09%，净值虚增比例最高值为324.65%；未按基金合同约定的投资范围，将其

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

管理的“XX 投资基金”等 4 只基金产品的财产份额，通过委托他人代持并将投资收益款划转至公司员工及其他公司账户、向关联方提供借款、转款至约定投资标的以外的机构等方式，挪用基金财产共计人民币 5.64 亿元和港币 2700 万元；与投资者约定由其境外关联方作为担保人，以基金年化率的净收益对基金予以现金补偿，实际构成向投资者承诺最低收益。该私募基金管理人基金信息披露存在虚假记载、挪用基金财产、向投资者承诺最低收益等行为，违反《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理暂行办法》有关规定。据此，广东证监局出具《行政处罚决定书》，责令该私募基金管理人改正，并处以 106 万元罚款，对其法定代表人兼总经理给予警告，并处以 36 万元罚款。

二、工作成效

近年来，私募基金行业快速发展，私募基金管理人良莠不齐，有的违规经营，严重损害投资人的合法权益，引发较大风险。广东证监局切实加强私募基金监管，督促管理人规范运作，从严查处违法违规行为，切实整治私募乱象，防控私募行业风险。本案发生时，该私募基金管理人旗下多只产品逾期兑付资金缺口较大，涉及投资者众多。广东证监局切实履行监管职责，迅速响应，用足用好行政执法手段，率先对私募基金管理人及法定代表人采取出具警示函的行政监管措施，并将本案作为 A 类重大案件自查自办，不到六个月时间查实违法事实。坚持“零容忍”，依法对该私募基金管理人及相关责任人员作出行政处罚，有效维护了资本市场秩序。

五、国内行业资讯

【楼市】

- 1、17城整顿学区房炒作乱象。据不完全统计，今年以来，已有北京、上海、广州、深圳、重庆、西安、厦门、成都、大连、南京、合肥、太原、温州、天津、芜湖、沈阳、西宁出手整顿学区房炒作乱象。
- 2、近日多个一二线城市传出房贷放松信号，北京地区也初现松动迹象。多家银行及房产中介透露，目前银行按揭贷款排队时间有所缩短。有银行客户经理对购房者表示，年初房贷额度较宽松，明年1月可能集中放一批贷款，如12月申请房贷，放款时间可缩短至1个月。
- 3、自从深圳推出二手房参考价新政以来，购房者的观望情绪已持续大半年之久，但被冷冻了大半年的深圳楼市在10月下旬，出现了回暖迹象。10月下旬客户看房及成交量已出现上涨，并迎来了近八周的高峰。此外，在长达半年的博弈中，部分业主开始示弱。

【产业】

- 1、在上游石墨化产能利用率不足、下游锂电池需求超预期放量等因素的影响下，目前国内负极材料市场维持供应紧张状态，龙头企业订单基本排满。
- 2、湖北省铁路发展基金招商大会举行，总规模1000亿元的湖北省铁路发展基金设立。

【商品】

- 1、国铁集团透露，铁路部门坚决贯彻落实国家电煤保供部署，持续推进今冬明春发电供暖用煤运输保供专项行动，11月份以来，国家铁路电煤发送量、装车数保持强劲增长态势，全国363家铁路直供电厂存煤可耗天数12天以下的全部消除，平均达到24.1天。
- 2、伊朗国家石油公司总裁表示，伊朗计划将天然气产量提高到15亿立方米/日；目标是将石油产量提高到500万桶/日。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

六、销售机构

成都农商行、东莞农商行、工商银行、光大银行、广发银行、杭州银行、红塔银行、湖北银行、华夏银行、建设银行、江南农商行、交通银行、民生银行、宁波银行、平安银行、浦发银行、顺德农商行、天府银行、兴业银行、邮储银行、招商银行、浙商银行、中国银行、中信银行。

爱建证券、安信证券、渤海证券、财达证券、财富证券、财通证券、大通证券、大同证券、德邦证券、东北证券、东方财富证券、东方证券、东莞证券、东海证券、东吴证券、东兴证券、方正证券、光大证券、广发证券、国都证券、国海证券、国金证券、国联证券、国融证券、国盛证券、国泰君安、国信证券、国元证券、海通证券、恒泰证券、红塔证券、宏信证券、华安证券、华宝证券、华创证券、华福证券、华林证券、华龙证券、华融证券、华泰证券、华西证券、华鑫证券、江海证券、金元证券、九州证券、开源证券、联储证券、民生证券、平安证券、山西证券、上海证券、申万宏源、申万宏源西部、世纪证券、首创证券、太平洋证券、天风证券、万联证券、五矿证券、西部证券、西南证券、湘财证券、新时代证券、信达证券、兴业证券、银河证券、英大证券、粤开证券、长城证券、长江证券、招商证券、浙商证券、中国国际金融、中航证券、中金财富证券、中山证券、中泰证券、中信（山东）、中信华南、中信建投、中信证券、中银国际、中邮证券。

北京加和、伯嘉基金、创金启富、大河财富、大连网金、大有期货、大智慧、蛋卷基金、凤凰金信、富济基金、格上富信、广源达信、国美基金、海银基金、和耕传承、和信投顾、和讯信息、恒天明泽、恒宇天泽、虹点基金、华融融达期货、华瑞保险、华泰期货、华夏财富、辉腾汇富、汇成基金、汇付基金、汇林保大、基煜基金、济安财富、嘉实财富、金斧子、凯石财富、科地瑞富、肯特瑞、坤元基金、懒猫金融、利和财富、联泰基金、陆金所、蚂蚁基金、民商基金销售、南京途牛、诺亚正行、攀赢基金、浦领基金、普益基金、前海凯恩斯、钱景基金、乾道盈泰、青岛意才、厦门鑫鼎盛、上海好买、上海利得、晟视天下、苏宁基金、泰诚财富、泰信财富、唐鼎耀华、腾安基金、腾元基金、天天基金、天相投资、通华财富、同花顺、挖财基金、万得基金、万家财富、微动利、微众银行、喜鹊财富、新兰德、新浪仓石、信诚基金、玄元保险、扬州国信、阳光人寿保险、一路财富、宜信普泽、奕丰基金、有鱼基金、云湾基金、增财基金、展恒基金、长量基金、植信基金、中国人寿、中民财富、中期时代、中天嘉华、中投天琪期货、中信期货、中衍期货、中正达广、中证金牛、众禄基金、珠海盈米、方德保代。

金鹰基金管理有限公司直销中心、金鹰基金网上交易平台。

注：以上仅供参考，最新的代销机构名单请阅各基金法律文件。

风险提示：本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。销售机构根据法规要求对投资者类别、风险承受能力和基金的风险等级进行划分，并提出适当性匹配意见。投资者在投资基金前应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》和《产品资料概要》等基金法律文件，全面认识基金产品的风险收益特征，在了解产品情况及听取销售机构适当性意见的基础上，根据自身的风险承受能力、投资期限和投资目标，对基金投资作出独立决策，选择合适的基金产品。详细历史业绩请前往基金详情页查看。市场有风险，投资需谨慎。本资料不构成本公司任何业务的宣传推介材料、投资建议或保证，不作为任何法律文件。本公司或本公司相关机构、雇员或代理人不对任何人使用此全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

主办：金鹰基金管理有限公司

地址：中国广东省广州市珠江东路 28 号越秀金融大厦 30 层

邮编：510623

传真：020-83283445

客服及投诉电话：400-6135-888，020-83936180

意见反馈：csmail@gefund.com.cn

感谢您的关注!

金鹰基金管理有限公司
GOLDEN EAGLE ASSET MANAGEMENT CO.,LTD.