

金鹰基金每周通讯

总第【879】期

2021年49周

(2021.11.29-12.3)

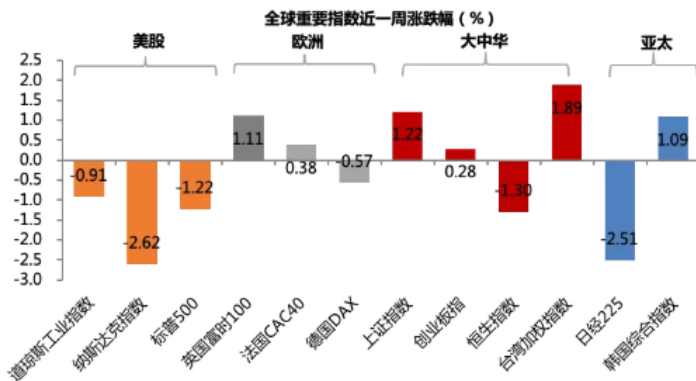
风险提示：市场有风险，投资须谨慎

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

1、国内商品期货夜盘收盘涨跌不一，能源化工品表现疲软，聚丙烯跌 3.96%，LPG 跌 3.62%，乙二醇跌 2.84%，PVC 跌 2.81%，燃油跌 2.57%。黑色系多数下跌，焦煤跌 4.04%，焦炭跌 2.57%，铁矿石跌 2%，动力煤跌 1.09%，热轧卷板涨 1.29%。农产品涨跌互现，郑棉涨 1.17%，菜粕涨 1.09%，粳米跌 1.12%。

2、现券和国债期货重回弱势，银行间主要利率债收益率上行 1-2bp，国债期货小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.11%；跨月后银行间市场流动性重回舒适局面，主要回购利率明显回落，隔夜加权价格降至 2%附近，七天期则下行逾 30bp；地产债走势分化涨跌不一，“20 世茂 G1”跌超 11%，“20 融信 01”跌 10%，“18 富力 08”涨超 8%。

3、中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.1，比上月上升 0.9 个百分点，重回扩张区间；非制造业 PMI 为 52.3，比上月略降 0.1 个百分点；综合 PMI 为 52.2，比上月上升 1.4 个百分点。三大指数均位于扩张区间，表明我国经济景气水平总体有所回升。统计局指出，近期出台的一系列加强能源供应保障、稳定市场价格等政策措施成效显现，11 月份电力供应紧张情况有所缓解，部分原材料价格明显回落。

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、**国家医保药品目录调整结果出炉，74种药品新增进入目录，其中67种独家药品通过谈判降价新增进入目录，平均降价61.71%。**新纳入药品精准补齐肿瘤、慢性病、抗感染、罕见病、妇女儿童等用药需求，共涉及21个临床组别，特别是7种罕见病用药通过谈判纳入医保，包括备受关注的“70万一针”治疗SMA的药物诺西那生钠注射液、“百万级别”药物阿加糖酶 α 注射用浓溶液等。调整后，国家医保药品目录内药品总数达2860种，新版目录将于2022年1月1日执行。
- 2、**银保监会发布通知明确，允许保险资金参与证券出借业务，并实施差异化监管标准，从偿付能力、资产负债管理能力、投资管理能力、监管评级等进行具体的约束。**多位保险资管人士表示，这不仅进一步丰富国内融券业务的券源供给，对活跃证券市场、增加市场流动性、提高金融资产运用效率，降低市场波动性、助力价格发现也具有重大的积极意义。
- 3、**工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》**提出，到2025年，重点行业和重点区域绿色制造体系基本建成，完善工业绿色低碳标准体系，推广万种绿色产品，绿色环保产业产值达到11万亿元。

【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、**国际货币基金组织发表文章指出，各国经济的复苏力度与通胀压力各不相同，可以根据自身的具体情况来调整货币政策。**而就目前来看，与欧元区国家等其他发达经济体相比，美国的通胀压力“正在持续加剧”，通胀率已经达到31年来的最高水平，在这种情况下，美国的货币政策“有理由对通胀风险给予更大的重视”。
- 3、**今年以来，全球多国房价迎来了十年来最大涨幅，这也成了各国民众关注的热门话题。**欧洲、北美、日韩等发达国家房价涨幅更是达到惊人的程度。数据显示，今年韩国全国房价平均上涨19.08%，创下14年来最大平均涨幅。截至2021年第二季度，全球平均房价同比上涨了9.2%，其中，新西兰房价涨幅为25.9%，美国和斯洛伐克的房价涨幅也均达到了18.6%，土耳其房价涨幅更是高达29.2%，位居全球第一。

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。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；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；此外，稳增长主线下，新旧基建链（财政发力）、银行地产链（稳信用）或将有轮番交易型机会。

利率债：本周受 11 月 PMI 数据影响，各期限利率债收益率多数上行，利率曲线走陡，其中 1 年期国债收益率上行 0.49BP，10 年国债活跃券上行 5.00BP 收至 2.90%；目前 10Y-1Y 利差下降至历史 48% 分位附近，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经济恢复情况，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，截至 11 月底新增地方债额度已基本发完，剩余规模较小，后续发行压力主要集中在国债和再融资债。

经济恢复方面，周三公布中国 11 月 PMI 为 50.1%，上升 0.9 个百分点，重回扩张区间，新订单、生产、原材料库存等主要指标均回升；保供稳价政策下，制造业生产环比恢复较为明显。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，钢铁有色等在生产边际恢复拉动下止跌回升；油价在抛储和疫情催化下走低，OPEC+12 月月例会决定按原计划增产 40 万桶/日，进一步打击油价；11 月 PPI 预计仍维持高位，短期内通胀压力仍较高。本周鲍威尔重新表述通胀，高通胀的风险有所增加，是时候放弃“暂时”这个词，海外通胀压力不减。

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。

目前看我国货币政策仍然以我为主，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，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，预计后市窄幅波动；当前市场利率仍处在历史偏低位置，后续宽信用、财政、美债超预期等情形仍将引发债市波动。

转债：11月以来转债市场连续五周上涨，表现好于权益，本周中证转债指数涨幅1.7%。目前从价格角度，转债平均价格128元，达到2018年以来最高水平；从估值角度，转股溢价率27%，分位值93%。

当前市场环境下，转债市场整体股性增强，债性减弱。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、业绩确定性较强的新能源、科技板块，以及低估值的银行板块。

信用债：**一级方面**，本周合计新发行信用债4195.38亿元，到期2395.67亿元，净融资1799.71亿元。**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，总体下行幅度较小，其中5年期中债企业债收益率下行幅度较大，约3-5bp。**信用利差方面**，以3年期中债中短期票据信用利差为例，本周信用利差普遍收窄，具体而言，AAA信用利差收窄5.64BP至31.82BP，AA+信用利差收窄5.63BP至48.69bp，AA信用利差收窄6.63BP至104.69BP。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。中高等级、中短久期品种收益率及利差处于历史较低分位，建议可适当下沉中短久期品种信用债。

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。

四、投资者教育专栏

【宪法宣传周】让宪法精神在全体人民中落地生根

来源：新华网

第四个“宪法宣传周”活动正在各地广泛开展。从开展宪法宣誓到组织宪法晨读，从推出宪法主题专列到开设群众法治讲堂，一系列具有鲜明特色、群众喜闻乐见的宣传活动，让宪法贴近民众的生活、走进百姓的心里。

宪法是国家的根本法，是治国安邦的总章程。党的十八大以来，随着科学立法、严格执法、公正司法、全民守法统筹推进，以宪法为统帅的中国特色社会主义法律体系不断完善，有效推进了国家治理体系和治理能力现代化，法治中国建设不断登临新境界。

“法律必须被信仰，否则它将形同虚设。”尊崇宪法、学习宪法、遵守宪法、维护宪法、运用宪法，需要“宪法宣传周”集中宣传，更需要持之以恒、久久为功，努力推动在全社会树立宪法权威。

宪法的生命在于实施，宪法的权威也在于实施。新时代推进全面依法治国，需要进一步加强宪法实施和监督。要健全保证宪法全面实施的体制机制，让纸面上的条文真正“活起来”“落下去”，不断提升人民群众的获得感、幸福感、安全感，增强宪法和法律的公信力。

新时代推进全面依法治国，还要进一步丰富宪法和法律宣传的内容形式，推动宪法和法律学习宣传常态化、制度化。要严格落实“谁执法谁普法”普法责任制，努力培养办事依法、遇事找法、解决问题用法、化解矛盾靠法的法治环境，让厉行法治成为社会共识和基本准则。

人民是全面依法治国的主体和力量源泉。推进全面依法治国，离不开全社会的共同努力。新时代新征程上，我们要继续厚植法治根基，让宪法精神在全体人民中落地生根，为中华民族伟大复兴凝聚源源不断的磅礴伟力。

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。

五、国内行业资讯

【金融】

- 1、**距离资管新规过渡期结束还剩不到一个月，券商大集合产品公募化改造面临紧迫的最后期限。**大多数券商旗下待改造产品几乎均已完成上报，等待监管审核。不少券商资管人士表示有信心在年内完成改造工作。
- 2、**《长三角征信链征信一体化服务规范》团体标准正式发布。**该标准是长三角区域首个联合发布的金融团体标准，旨在建立长三角区域金融标准互认互通机制，为区块链技术大规模应用提供业务和安全保障，推动金融服务在长三角区域高质量一体化发展。

【楼市】

- 1、据深圳住建局 12 月 2 日数据，**深圳 11 月二手房成交量 2211 套，环比增加 38%，突破 2000 套关线后，**深圳二手房成交量也结束了连续 7 个月下跌的局面。在此之前的 10 月份，深圳二手房成交量创下十年来同期历史新低，仅为 1605 套。
- 2、业内称，“工抵房”一般指房地产开发商用以抵扣工程建设费的房子，或因融资等需要向银行或相关行业抵押的房源。此前市场上即有相关房源的销售行为，但多为相关单位自行销售，**近期各地频现的高折扣“工抵房”多为开发商推销，类似情况并不常见。**

【产业】

- 1、为加快建设大型风电光伏基地，在抓好第一批项目建设的基础上，**有关方面已开始组织国家第二批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目。**
- 2、**大湾区国际疫苗创新中心在广东省深圳市坪山区生物医药创新产业园区正式落成并成功举行开幕仪式。**该中心是中国首个国际化的疫苗创新中心，也是首个以疫苗生态创新为核心的创新中心。
- 3、上海市常务副市长吴清表示，近年来，**上海准确把握行业发展趋势，结合城市数字化转型，加快推进金融业数字化转型的步伐；**人民银行数字货币研究所在上海设立上海金融科技公司，一批国内外知名的金融机构的金融科技子公司也相继在上海落户。

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.