

金鹰基金每周通讯

总第【880】期

2021年50周

(2021.12.6-12.10)

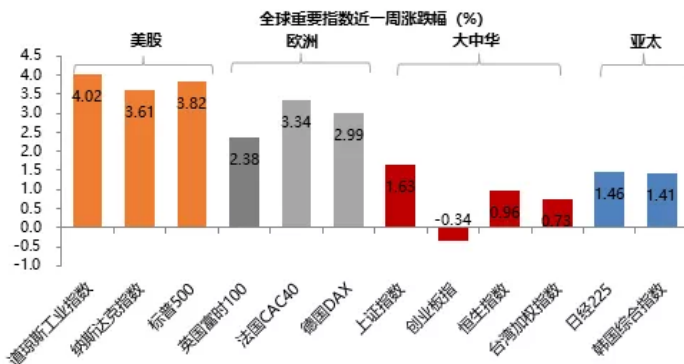
风险提示：市场有风险，投资须谨慎

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

金融市场：资金面略有收敛，人民币即期汇率几乎持稳

• **货币市场：**资金面略有收敛，货币市场利率以上行为主。上周，央行开展 500 亿元逆回购操作，同期有 2300 亿元逆回购到期，公开市场净回笼 1800 亿元。12 月以来公开市场持续净回笼，且近期机构加杠杆力度加大，使得银行间资金面略有收敛，主要回购利率上行，其中 DR007 上行 9bp 至 2.14%。但降准正式实施在即，支撑流动性预期偏乐观，隔夜资金不乏减点成交，DR001 下行 10bp 至 1.80%。月中虽然面临缴税、MLF 到期量较大等扰动，但央行积极维稳流动性，资金面有望延续平稳格局。

• **债券市场：**债市震荡走强，收益率下行。上周，降准官宣、PPI 涨幅回落以及信贷数据不及预期提振债市情绪，现券期货震荡走强，收益率下行。其中，10 年期国债收益率下行 3bp 至 2.84%，10 年期国开债收益率下行 4bp 至 3.09%。展望后市，政治局会议及中央经济工作会议释放出更强的稳增长信号，后续随着政策落地，市场宽松预期或逐步升温，叠加年初的配置需求，利率债收益率有望进一步下行。

• **外汇市场：**美元指数微跌，人民币即期汇率几乎持稳。上周，随着市场对 Omicron 的担忧情绪缓解，非美货币普遍走强，美元指数微幅下跌 0.13% 至 96.0496。尽管外贸保持高景气度与市场主体结汇需求旺盛支撑人民币，但央行宣布上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，导致境内外人民币走弱，人民币即期汇率周线下调 14bp 至 6.3704。

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。

• **商品市场：**美国 11 月 CPI 飙至近 40 年最高，金价横盘震荡。上周，美国 11 月 CPI 达到近 40 年最高，支撑金价上涨，但市场对 Omicron 病毒的担忧缓解，提振了市场风险偏好，美股持续大幅反弹打压金价，现货黄金周线止跌，以横盘震荡为主。

重点数据：外贸保持韧性，社融增速反弹

• **11 月我国外贸继续保持韧性。**11 月份，以美元计价的出口同比增长 22.0%，增速较上月回落 5.1 个百分点；进口同比增长 31.7%，增速较上月加快 11.1 个百分点；贸易顺差 717.1 亿美元，同比减少 3.4%。1-11 月累计，以美元计价的出口同比增长 31.1%，比 2019 年同期增长 33.9%；进口同比增长 31.4%，比 2019 年同期增长 29.6%；贸易顺差 5817.1 亿美元，同比增加 29.8%。

• **11 月信贷表现仍弱，社融增速反弹。**11 月份，新增人民币贷款 1.27 万亿元，同比少增 1605 亿元，贷款存量同比增长 11.7%，较上月回落 0.2 个百分点；新增社融 2.61 万亿元，同比多增 4786 亿元，社融存量同比增长 10.1%，较上月加快 0.1 个百分点；M1 增速较上月反弹 0.2 个百分点至 3.0%，M2 增速较上月回落 0.2 个百分点至 8.5%，M1-M2 负剪刀差为-5.5%，较上月收窄 0.4 个百分点。

• **11 月 CPI 涨幅扩大，PPI 涨幅回落。**11 月份，CPI 同比上涨 2.3%，涨幅比上月扩大 0.8 个百分点，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点；随着保供稳价政策落实力度不断加大，煤炭、金属等能源和原材料价格快速上涨势头初步得到遏制，PPI 同比上涨 12.9%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点。

• **11 月外汇储备继续增长。**截至 11 月末，中国外汇储备余额为 32223.86 亿美元，环比增加 47.72 亿美元，升幅为 0.15%。国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示，11 月外汇市场交易保持活跃，跨境资金流动总体平稳。国际金融市场上，受新冠肺炎疫情进展、主要国家货币政策预期等因素影响，美元指数上涨，主要国家债券价格总体上涨。外汇储备以美元为计价货币，在汇率折算与资产价格变化等因素综合作用下，当月外汇储备规模上升。

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、【中央经济工作会议在京召开】12月8日至10日，中央经济工作会议在北京举行。会议要求，明年经济工作要稳字当头、稳中求进，各地区各部门要担负起稳定宏观经济的责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前。一是宏观政策要稳健有效。二是微观政策要持续激发市场主体活力。三是结构政策要着力畅通国民经济循环。四是科技政策要扎实落地。五是改革开放政策要激活发展动力。六是区域政策要增强发展的平衡性协调性。七是社会政策要兜住兜牢民生底线。
- 2、【中共中央政治局召开会议，分析研究2022年经济工作】会议强调，明年经济工作要稳字当头、稳中求进。宏观政策要稳健有效，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。微观政策要激发市场主体活力。改革开放政策要增强发展动力，有效推进区域重大战略和区域协调发展战略，抓好要素市场化配置综合改革试点，扩大高水平对外开放。社会政策要兜住民生底线，落实好就业优先政策，推动新的生育政策落地见效，推进基本养老保险全国统筹，健全常住地提供基本公共服务制度。
- 3、【国务院总理李克强同主要国际经济机构负责人举行第六次“1+6”圆桌对话会】会议围绕“促进世界经济强劲、包容、可持续增长：从复苏到重构”主题，就推动世界经济复苏和疫后可持续增长、中国经济平稳发展等议题深入交流。李克强总理在会上表示，各方应加强合作，推动世界经济稳定恢复，早日战胜疫情；加快补齐供给短板，有序推进产能恢复，畅通国际货运，保持产业链供应链安全稳定；主要经济体要加强宏观政策协调，共同维护国际经济金融体系稳健运行。

【国际经济】

- 1、【美国数据】美国物价继续冲高。11月CPI同比上涨6.8%，高于前值6.2%，达到1982年以来最高水平；核心CPI同比上涨4.9%，高于前值4.6%，达到1991年以来最高水平。消费者信心指数有所企稳。美国12月密歇根大学消费者信心指数初值为70.4%，高于上月的67.4%，略有企稳。就业市场继续好转。
- 2、【欧元区数据】欧元区三季度GDP同比终值为3.9%，环比终值为2.2%，均符合预期，小幅好于二季度。欧元区12月ZEW经济景气指数为26.8%，好于上月的25.9%，已经连续两个月反弹。
- 3、【日本数据】日本三季度实际GDP环比折年率终值为-3.6%，弱于预期值-3.1%和修正值-3.0%。个人消费及公共投资降幅增大成为三季度实际GDP数据下调的主要原因，同时，全球性的芯片短缺仍在持续打击企业信心。

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。重点关注新能源、半导体、军工等科技成长的配置型机会，短期军工性价比或更强，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或相对显著，食品涨价、猪周期、汽车缺芯缓解或 c 均有潜在中期边际变化；此外，稳增长主线下，促消费、新旧基建链（财政发力）、银行地产链（稳信用）或将有轮番的交易型机会。

利率债：本周受降准影响，各期限利率债收益率多数下行，其中 1 年期国债收益率下行 2.54BP，10 年期国债活跃券下行 2.64BP 收至 2.87%；目前 10Y-1Y 利差下降至历史 40%分位附近，利差较高的区间集中在 3 年-1 年。12 月 6 日召开政治局会议，会议强调“明年经济工作要稳字当头、稳中求进。宏观政策要稳健有效，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策”、“稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。”

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，本周公布 11 月社融数据低于预期，主要系新增企业贷款表现较差，实际需求仍较弱。

出口方面，本周公布 11 月出口数据表现仍较强，除含有部分涨价因素外，海外需求端继续改善，短期看出口数据仍有一定韧性。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，本周政治局会议增加了“良性循环”表述，进一步释放边际放松信号，11 月按揭贷款继续走强，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，政策上扩大内需的重要性提升。

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。

通胀方面，本周公布 11 月国内 CPI 和 PPI 数据均低于预期，前期高通胀压力的回落趋势得到确认；美国 11 月未季调 CPI 同比继续上行至 6.8%，基本符合市场预期，国内外对于通胀的预期均有所降温；但需要注意的是目前通胀的绝对水平仍较高。

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，配合积极的财政政策，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、通胀及美债超预期等情形仍将引发债市波动。

转债：11 月以转债市场上涨再探前高，表现好于权益，上周中证转债指数跌幅 0.65%。目前从价格角度，转债平均价格达到 2018 年以来最高水平；从估值角度，转股溢价率分位值 93%。当前市场环境下，转债市场整体股性强，债性弱。

策略上，建议适当切换至信用债，控制转债配置仓位；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和券商板块。

信用债：一级方面，本周合计新发行信用债 4478.82 亿元，到期 2608.11 亿元，净融资 1870.71 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，下行幅度多在 3bp 以内，7 年期长期限城投债收益则上行为主。**信用利差方面**，以 3 年期中债中短期票据信用利差为例，本周信用利差总体先下后上，总体变动不大。具体而言，AAA 信用利差收窄 1.12BP 至 30.7BP，AA+信用利差走阔 1.89BP 至 50.58bp，AA 信用利差走阔 0.89BP 至 105.58BP。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

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。

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。

四、投资者教育专栏

风险提示案例之周某某等操纵证券市场案

来源：广东监管局

【案例简介】

2017年以来，周某某为操纵“新三板”股票谋取非法利益，伙同其他七名被告人，利用其实际控制的4个证券账户，采取约定交易操纵、洗售操纵、蛊惑交易操纵的方式，操纵“湖南竹材”等多只新三板股票交易价格和交易量，运用营销“话术”许诺返佣等方式寻找合作代理商承销股票，以此获取差价利益。经核算，周某某等人从中非法获利1.41亿余元，其中周某某向各代理商返款1.29亿余元。

该类犯罪行为的“话术”流程大致为：（1）包装定位。用故事塑造营销人员良好形象，将营销人员包装成才貌双全、具有一定社会地位的女性是较为普遍的做法。（2）培养目标客户。营销人员一般挑选发达省市、有一定资金实力的客户，通过网络社交软件互为好友，通过较长时间的交流逐步建立信任，再引至投资、购买股票等话题。（3）回答问题。营销人员事先准备各种与新三板市场相关的问题及答案，向目标客户解答，同时展示自己的物质实力，激发目标客户的投资兴趣。（4）垫资开户。目标客户决定投资后，营销人员引导客户开户或垫资帮助客户开户。（5）诱骗交易。开户完成后，营销人员适时告知客户其通过相关渠道获取了新三板公司的原始股，并向客户透露股票转板等误导性消息，促使客户下单购买。

针对投资者的异常交易行为，全国股转公司多次采取要求提交合规交易承诺、出具警示函等自律监管措施。对于涉嫌犯罪行为，法院经审理认为，周某某等采取与他人串通，以事先约定的时间、价格和方式相互进行证券交易，或者在自己实际控制的账户之间进行证券交易，以及利用虚假或不确定的重大信息，诱导投资者作出投资决策，影响证券交易价格或者证券交易量，在全国中小企业股份转让系统中实施操纵证券市场的行为，严重破坏公平公正的市场秩序，情节特别严重，均构成操纵证券市场罪。

【风险警示】

该案为首单新三板市场投资者因违规交易被追究刑事责任的案件。违法行为呈现出以下几个特征：第一，违法行为人低价吸筹。违法行为人从挂牌公司大股东或第三方低价买入股票建仓。第二，违法行为人编造或散布虚假信息。违法行为人多使用微信、QQ、电话等网络社交工具，编造和散布挂牌公司拟转板上市等（虚假）消息，引诱投资者入场。第三，违法行为人存在影响二级市场价量的行为。违法行为人在散布虚假信息的同时，盘中对倒拉抬股价，并将股价维持在一定高位，迷惑其他投资者。第四，违法行为人反向卖出获利。

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。

证券市场定价功能的实现，需要买卖双方的充分博弈。博弈形成的市场价格和真实的成交需求是其他投资者做出交易决策的重要参考。但是本案例中，周某某等通过拉抬股价、对倒交易、蛊惑交易等手段影响股票交易价量，并散布虚假重大信息，诱导其他投资者交易，严重损害了证券市场的基本功能和其他投资者的合法权益。此类行为是全国股转公司重点监控的交易违法行为，一旦发生将被采取相应的监管措施。涉嫌犯罪的，司法机关将依法追究刑事责任，投资者应当予以重视。

五、国内行业资讯

【金融】

- 1、随着结构性存款持续压降、大额存单利率和规模“双降”，银行定期存款对于公众吸引力不断降低。分析称，降准后银行负债成本压力将有所缓解，但从结构来看，商业银行仍面临负债稳定性不足的问题。
- 2、2021年新发基金市场接近收官，持有期基金迎来发行大年。数据显示，截至12月11日，今年以来新成立的权益类持有期基金发行规模超过8100亿元，总认购户数超过1千万户，持有期基金喜迎发展大年。

【楼市】

- 1、国家发改委副主任宁吉喆表示，要加强居民基本住房保障，坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，加强预期引导，探索新的发展模式，坚持租购并举，加快发展长租房市场，推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。
- 2、上海市推出第六批次集中批量供应房源，将于近期陆续上市。该批房源共涉及57个项目，总建筑面积约197万平方米，共计17487套，备案均价62017元/平方米，分布在浦东、黄浦、普陀、虹口、杨浦等14个区域。

【产业】

- 1、汽车行业外资股比政策全面放开进入倒计时。从华晨宝马股比变更，特斯拉独资建厂实现国产化，到江淮大众、吉利戴姆勒及长城宝马等新合资公司出现，汽车行业迎来大洗牌。据悉，2022年我国将取消乘用车外资股比限制，同时取消合资企业不超过两家限制。
- 2、国家市场监管总局广告监督管理司司长柴保国表示，据不完全统计，今年前三季度中国头部企事业单位广告业务收入已达9400亿元，同比增长21%，全年中国广告市场规模预计将突破1万亿元大关。
- 3、猫眼专业版数据显示，2021中国电影年度票房（含预售）已突破450亿元，总观影人次11.15亿，总放映场次1.17亿场，持续保持全球单一市场票房冠军头衔。其中，年度票房冠军为《长津湖》，累计票房已超57.50亿元。

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.