

# 金鹰基金每周通讯

总第【881】期

2021年51周

(2021.12.13-12.17)

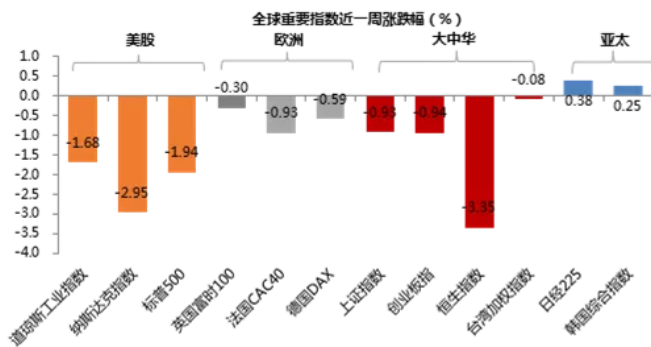
风险提示：市场有风险，投资须谨慎

## 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：资金面稳中偏紧，美元走强，金强油弱

• **货币市场：降准落地，资金面稳中偏紧。**上周，央行共计开展 500 亿逆回购操作，每天 100 亿，完全对冲每日到期量，累计净投放为零。周三央行开展了 5000 亿 MLF 操作，当天有 9500 亿 MLF 到期，MLF 净回笼 4500 亿，由于当天降准释放流动性约 1.2 万亿，实际增量资金约 7500 亿。市场流动性整体稳中偏紧，R007 上行 2bp 至 2.30%，DR007 下行 3bp 至 2.11%；存单利率全线上行，1 月和 3 月存单利率分别上行 21bp 和 9bp。本周逆回购到期 500 亿，无 MLF 到期，政府债净缴款下降，资金压力将主要来自跨年资金需求，需关注央行是否有跨年 OMO 操作。

• **债券市场：利率小幅上行。**上周，央行 OMO 零净投放，降准与 MLF 合计释放约 7500 亿资金，但市场杠杆资金需求提升，流动性偏紧。11 月宏观数据显示经济筑底企稳，核心通胀偏弱，PPI 开启下行，但 CPI 回升。流动性与基本面整体影响中性，10 年期国债收益率上行 1bp 至 2.85%，10 年期国开债收益率上行 1bp 至 3.10%，波动不大。展望后市，预计利率债将继续保持横盘震荡格局。

• **外汇市场：美元指数振荡走强，人民币小幅贬值。**上周，各国央行议息会议与疫情主导国际汇率走势，美元指数在议息会议前夕走强，并在加速 Taper 落地后回落，但周五受疫情避险快速推升至 96.6756，全周升值 0.65%。人民币对美元即期汇率收于 6.3761，全周略贬 0.09%。在央行宣布上调金融机构外汇存款准备金率引导预期，以及中美利差有望减小的影响下，未来人民币汇率走强趋势或告一段落。

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。

• **商品市场：通胀避险推升金价，疫情打压油价。** 上周，各国高企的通胀数据陆续出炉，加上周五市场对“奥密克戎”避险情绪推升金价，伦敦金现收于 1797.93 美元/盎司，全周上涨 0.86%。疫情担忧继续打压油价，NYMEX 原油现货全周下跌 2.53% 收于 70.14 美元/桶。

**重点数据：生产回升，投资企稳，消费偏弱，财政发力**

• **11 月销售受疫情影响增速放缓。** 11 月社会消费品零售总额同比增速由 4.9% 回落至 3.9%，两年平均增速由 4.6% 回落至 4.4%。环比增速由 0.40% 回落至 0.22%。扣除价格因素同比实际增长 0.5%，为去年 9 月以来的最低水平。疫情导致线下接触型消费持续低迷，11 月餐饮收入增速由 2.0% 回落至 -2.7%。

• **11 月 70 城房价降温持续。** 11 月份 70 个大中城市新房价格环比下跌 0.3%，二手房价格环比下跌 0.45%。从城市数量看，59 城新房价格环比下跌，较 10 月份增加 7 城；63 城二手房价格下跌；仅 3 个城市还在上涨。一线城市新建商品住宅销售价格环比持平。其中，北京和上海环比分别上涨 0.3% 和 0.2%，广州下降 0.6%，深圳持平。一线城市二手住宅销售价格环比下降 0.2%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点。

• **11 月财政支出发力。** 1-11 月累计，全国一般公共预算收入 191252 亿元，同比增长 12.8%；一般公共预算支出 213924 亿元，增长 2.9%。11 月当月，全国一般公共预算收入同比下降 11.2%，支出当月同比增长 8.5%。

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、【银保监会召开党委扩大会议】会议指出，积极推出有利于经济稳定的金融监管政策。精准支持“十四五”重大项目建设 and 国家发展战略实施，满足基础设施适度超前投资的资金需求。指导加大制造业中长期贷款投放力度。加强对“专精特新”企业金融支持。加强对乡村振兴的金融支持，促进共同富裕。
- 2、【中央全面深化改革委员会第二十三次会议召开】会议强调，要加快建设全国统一大市场，建立全国统一的制度规则，促进商品要素资源在更大范围内畅通流动。要推动发展适合中国国情、政府政策支持、个人自愿参加、市场化运营的个人养老金，与基本养老保险、企业（职业）年金相衔接，实现养老保险补充功能。
- 3、【全国发展和改革工作会议部署 2022 年重点工作】会议指出强调要坚持发展是第一要务，稳字当头、稳中求进，保持经济平稳运行在合理区间。明年在有效扩大消费、促进投资，加快推进产业结构调整优化等的同时，还将重点做好能源、粮食、产业链供应链的安全稳定工作。深入实施创新驱动发展战略，推进高水平科技自立自强，坚决打通各种“卡点”“堵点”，促进形成强大国内市场。

### 【国际经济】

- 1、美联储 12 月议息会议宣布，从 2022 年 1 月起，将每月缩减购债金额由 150 亿美元提高至 300 亿美元，并将于 3 月结束资产购买。议息会议声明中删除了“通胀是暂时的”这一表述，且表示通胀已超过 2% 一段时间，同时强调了就业市场进展，弱化了变异病毒风险。12 月点阵图显示，18 位委员中有 12 位预计 2022 年至少加息 3 次。美联储在此次会议中的态度偏向鹰派，市场预测首次加息时间可能会在 2022 年 5 月。
- 2、欧洲央行维持三大利率不变，将降低紧急抗疫购债计划（PEPP）净购买速度，明年 3 月底停止购买，再投资期限将延长至至少 2024 年底。同时，明年二季度开始资产购买计划（APP）下购债规模将从每月 200 亿欧元提高至 400 亿欧元，三季度降至 300 亿欧元，并从明年 10 月起维持在每月 200 亿欧元，直到加息前不久停止购买。
- 3、日本央行 17 日在结束为期两天的货币政策会议后宣布，继续将短期利率维持在负 0.1% 的水平，并通过购买长期国债，使长期利率维持在零左右。不过央行为应对新冠疫情而推出的企业融资政策到期后将部分退出。

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，促消费、新旧基建链（财政发力）、银行地产链（稳信用）或将轮番的交易型机会。

**利率债**：本周降准后资金转松幅度较小，短期限利率走高，利率曲线走平。其中 1 年期国债收益率上行 1.63BP，10 年国债活跃券上行 0.85BP 收至 2.85%，中等期限收益率多有下行；目前 10Y-1Y 利差下降至历史 35%分位附近，各期限利差尤其是 1 年内期限利差均较低。

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**，12 月 16 日，国新办举行的例行政策吹风会上获悉，截至 12 月 15 日，新增专项债券发行 3.42 万亿元，占已下达额度的 97%，全年发行工作基本完成。财政部已向各地提前下达了 2022 年新增专项债限额 1.46 万亿元，明年专项债资金重点用于交通、能源、农林水利、生态环保等九大方向，预计明年 1 季度专项债发行将大幅提前。**出口方面**，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，近期政策进一步释放边际放松信号，11 月按揭贷款继续走强，但房企风险事件不断，短期内地产投资仍较难转向，前 11 月房地产开发投资累计增速 6.0%，进一步下降。**消费方面**，11 月社零总额同比+3.9%，两年平均增速+4.4%；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。**通胀方面**，目前国内通胀压力降低，但绝对水平仍较高；11 月美国 CPI 同比上涨 6.8%，创 1982 年 6 月以来最大同比涨幅；12 月美国议息会议，美联储宣布加速 Taper，2021 年加息预期抬升至三次。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**，目前基建恢复仍然偏缓，积极财政暂不凸显；跨周期调节，明年专项债额度提前下发背景下，财政明年初仍有稳经济预期。本周五金融机构货币信贷形势分析座谈会指出，实施好稳健的货币政策，增强信贷总量增长的稳定性。

**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，

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。

债市当前环境相对乐观，预计短期内窄幅波动。当前市场利率仍处在历史偏低位置，利率曲线偏平坦，明年一季度财政及政府债发力、宽信用、出口短期韧性影响下，对经济有一定托底，债市可能面临调整。

**转债：**上周转债市场继续高位盘整，建议控制转债配置仓位，择券需结合“确定性”和“性价比”。11月以转债市场上涨再探前高，表现好于权益，上周中证转债指数涨幅0.18%。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。

**信用债：****一级方面**，本周合计新发行信用债4206.89亿元，到期4112.94亿元，净融资93.95亿元。**二级市场方面**，本周1年期以上期限信用债收益率多数下行，下行幅度多在3bp以内，下行幅度不大；受资金面扰动，1年期以内信用债收益则有所上行。**信用利差方面**，以3年期中债中短期票据信用利差为例，本周信用利差总体向上，具体而言，AAA信用利差走阔5.53BP至36.23BP，AA+信用利差走阔5.52BP至56.1bp，AA信用利差走阔3.52BP至109.1BP。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。**

## 四、投资者教育专栏

### 风险提示案例之盘中对倒交易案

来源：广东监管局

#### 【案情摘要】

某账户与其涉嫌关联的另一账户，在交易某精选层股票期间，在1个交易日内，大量互为对手方交易，累计对倒18.12万股、107.76万元，占当日该股成交股数的21.7%，导致该股成交量明显放大。鉴于相关账户交易数量、金额及对股价、交易量的影响等因素，对其采取了相应监管措施。

#### 【法律分析】

相关账户的交易行为违反了《全国中小企业股份转让系统交易规则》关于“单个证券账户，或两个以上固定的或涉嫌关联的证券账户之间，大量或频繁进行反向交易”的规定。

#### 【风险警示】

证券市场投资者交易应具有真实性，真实的成交需求是其他投资者做出交易决策的重要参考。投资者通过对倒交易，扭曲了市场定价和交易需求，误导了其他投资者，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规行为，一旦发生将被采取相应监管措施，投资者应当予以重视。

## 五、国内行业资讯

### 【金融】

- 1、正值年末基金规模冲刺阶段，作为“冲量利器”债券基金近期却频现“闭门谢客”。其中，12月以来就有115只债券基金暂停大额申购；拉长时间来看，四季度公告限购债券基金高达271只。分析称，保业绩和稳分红为债券基金限购主因。
- 2、据上海证券报，中国保险行业协会近日就《定期寿险示范条款（公开征求意见稿）》《终身寿险示范条款（公开征求意见稿）》《一年期意外伤害保险示范条款（公开征求意见稿）》向社会公开征求意见。这是保险业协会近五年来首次发布人身险产品的示范条款。

### 【产业】

- 1、据国家能源局相关人士透露，《“十四五”可再生能源发展规划》已正式印发，近期将向社会公开。未来国家将从4个方面推动新能源发展，即以区域布局优化发展、以重大基地支撑发展、以示范工程引领发展、以行动计划落实发展。国家发展改革委明确，明年将积极推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电、光伏基地建设。
- 2、交通运输部表示，2021年年初至今，长三角港口集装箱吞吐量已突破1亿标箱，标志着长三角世界级港口群建设取得重要阶段性成果，上海国际航运中心服务能级进一步提升，港航业为长三角更高质量一体化发展提供更加有力支撑。
- 3、全国首座潮间带光伏电站并网发电。该项目位于浙江省玉环市清港镇附近海域滩涂潮间带，共安装24.2万片光伏组件，预计年发电量1.5亿千瓦时，相当于每年节约标煤约4.5万吨，减排二氧化碳11万吨以上。

## 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

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。

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](mailto: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.