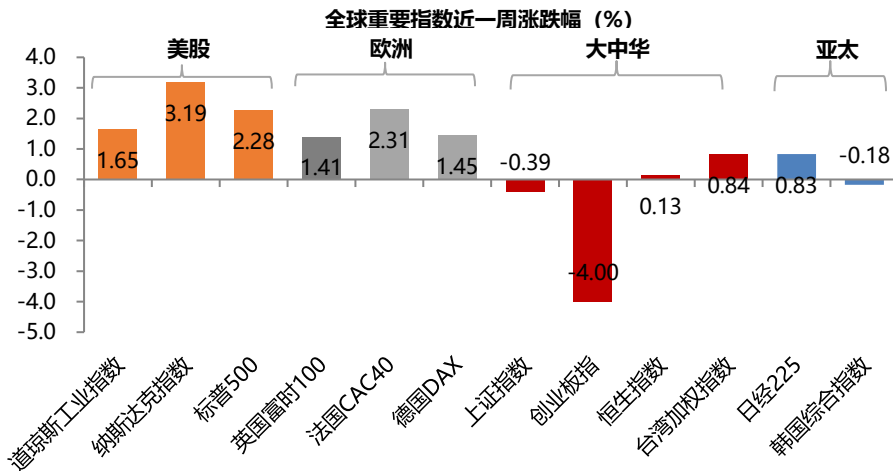


## 一、本周市场（2021.12.20-12.24）

### （一）市场表现



### （二）重要宏观数据

#### 金融市场：资金面结构性分化，人民币即期汇率上行

• **货币市场：资金面结构性分化，短期资金利率下行，跨年资金利率上行。**上周，央行时隔逾两个月重启14天期逆回购操作，并连续五个交易日开展7天和14天各100亿的组合操作，公开市场净投放500亿元。银行间市场年内到期资金继续宽松，资金利率下行，其中DR001下行4bp至1.80%，DR007下行22bp至1.90%，但14天等跨年资金价格仍高。本周预计央行会继续稳定年末流动性，叠加年底通常会有财政投放，平稳跨年问题不大。

• **债券市场：债市小幅走强，收益率下行。**上周，虽然1年期LPR报价下调，对宽信用预期有所提振，利空债市，但年内资金面宽松，市场对明年货币政策依旧抱有期待，多头情绪略占优势，加之年末提前布局的配置需求释放，债市小幅走强，利率债收益率下行。其中，10年期国债收益率下行3bp至2.82%，10年期国开债收益率持平至3.09%。

• **外汇市场：美元指数下跌，人民币即期汇率上行。**上周，美国第三季度GDP增速大幅放缓，供应链中断令经济前景蒙阴，加之拜登政府1.75万亿美元经济支持方案受阻，美元指数下跌0.56%至96.1327；美元指数下跌，叠加年末购汇需求旺盛，人民币即期汇率上调42bp至6.3700。受海外圣诞假期影响，外汇市场整体成交意愿下滑，预计短期内人民币将以区间盘整为主。

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：金价连续第二周走高，油价显著上涨。**上周，现货黄金价格在通胀预期飙升下走高，但投资者对奥密克戎影响经济的担忧缓解，风险偏好改善带动股市上涨，限制了金价涨势，伦敦金现收于 1801.9 美元/盎司，周线仅上涨 0.22%；美国原油库存下降，以及美国连续批准两款新冠口服药紧急使用使得市场担忧情绪降温，提振油价，NYMEX 原油现货上涨 5.16%至 73.76 美元/桶。

#### **重点数据：外汇形势总体平稳，国有企业主要效益指标持续增长**

- **11 月外汇形势总体平稳。**从总量看，11 月份，银行结汇和售汇合计 4468 亿美元，非银行部门涉外收入和支出合计 10752 亿美元，环比分别增长 26%和 23%，延续了 2020 年以来总体增长的趋势。从差额看，11 月份，银行结售汇顺差 252 亿美元，较 10 月份有所增加，主要来自于贸易项下出口收入结汇增多；非银行部门涉外收支顺差 331 亿美元，与 10 月份基本持平。

- **11 月国有企业主要效益指标持续增长。**1-11 月，国有企业营业总收入同比增长 21.4%，两年平均增长 9.9%；国有企业利润总额同比增长 40.2%，两年平均增长 13.8%；国有企业应交税费同比增长 18.8%。11 月末，国有企业资产负债率 64.3%，与上年持平。

- **11 月全社会用电量持续增长。**11 月份，全社会用电量同比增长 3.1%，较 2019 年同期增长 13.6%，两年平均增长 6.6%。分产业看，第一产业用电量同比增长 14.0%，第二产业用电量同比增长 0.8%，第三产业用电量同比增长 8.7%，城乡居民生活用电量同比增长 9.5%。1-11 月，全社会用电量同比增长 11.4%，较 2019 年同期增长 15.1%，两年平均增长 7.3%。

- **11 月 Swift 人民币国际支付份额维持全球第五。**11 月，人民币全球支付占比由 10 月的 1.85% 升至 11 月的 2.14%；从金额来看，人民币支付金额较 10 月增加了 18.89%，同期全球所有货币支付金额总体增加了 2.87%；在主要货币的支付金额排名中，美元、欧元、英镑和日元分别以 39.16%、37.66%、6.72%和 2.58%的占比位居前四位。

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、【央行召开 2021 年第四季度例会】会议指出，要稳字当头、稳中求进，加大跨周期调节力度，与逆周期调节相结合，统筹做好今明两年宏观政策衔接，支持经济高质量发展。稳健的货币政策要灵活适度，增强前瞻性、精准性、自主性，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，更加主动有为，加大对实体经济支持力度，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，增强经济发展韧性，稳定宏观经济大盘。
- 2、【中办、国办强化 2022 年元旦春节期间市场保供稳价】近日，中办、国办印发了《关于做好 2022 年元旦春节期间有关工作的通知》，要求统筹安排好煤电油气运保障供应，保证北方地区取暖用气；全面落实粮食安全党政同责和“菜篮子”市长负责制，确保生活必需品供应不断档、不脱销；丰富节日市场供给，满足人民群众多样化消费需求；严格落实食品安全“四个最严”要求，保障“舌尖上的安全”；加强节日重点消费品质量监管和价格监管，维护良好市场秩序。
- 3、【监管鼓励银行发放房地产项目并购贷款】近日，央行、银保监会出台《关于做好重点房地产企业风险处置项目并购金融服务的通知》，要求银行业金融机构按照依法合规、风险可控、商业可持续的原则，稳妥有序开展房地产项目并购贷款业务，重点支持优质的房地产企业兼并收购出险和困难的大型房地产企业的优质项目。

### 【国际经济】

- 1、【美国史上最大规模释放战略油储正式启动】美国总统拜登 12 月 23 日授权释放 5000 万桶战略石油储备，期望短期内帮助美国民众，应对燃油价格上涨。随后印度政府也宣布将释放 500 万桶石油储备，英国则确认释放最多 150 万桶石油，日本与韩国也采取了行动。
- 2、【日本央行偏向鸽派】日本央行公布的 10 月货币政策会议纪要显示，董事会成员支持维持超宽松政策措施的必要性，因为 2% 的通胀目标仍远未实现。央行委员们一致认为，将关注新冠疫情的影响，必要时将毫不犹豫地进一步放宽政策。日本央行维持对国内经济正在处于回升趋势的看法，但警告疫情和供应限制方面的问题发展将给前景蒙上阴影。
- 3、【澳洲央行或从明年 2 月开始 Taper】澳洲央行公布的 12 月货币政策会议纪要显示，由于对经济持乐观看法，或将于明年 2 月 1 日宣布 Taper，并于 5 月结束。目前该决定并非一成不变，董事会还就另外两种“快或慢”的缩减购债方案进行了讨论。

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，保持均衡。**短期政策预期主导下，稳增长主线将有活跃表现，促消费、新老基建链（财政发力）、银行地产链（稳信用）、券商或将有轮番的交易型机会。新能源产业链投资需更聚焦，内部调结构，军工等科技成长仍有配置型机会，春季躁动窗口下 AR/VR、元宇宙等潜在科技趋势方向也有主题性投资机会；盈利下行、信用偏稳的宏观背景下，2022 年大众消费行业盈利相对优势将凸显，关注食品饮料、农业。

**利率债：**本周 1 年期 LPR 调降，对债市利好有限，市场对进一步下调政策利率仍抱有期待，同时票据利率向零靠拢指向缺资产现状，长端有所下行；跨年资金偏紧，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 0.43BP，10 年国债活跃券下行 3.10BP 收至 2.82%，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，1 年期 LPR 调降，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。

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。

**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；海外通胀压力仍很大，美国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；四季度央行货币政策例会进一步强调了“保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性”。

**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。

**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、信贷放量、出口短期韧性影响下，对经济有一定托底，债市可能面临调整压力。

**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0.7%，低位传媒、农林牧渔不同程度估值修复，化工、新能源则跌幅靠前。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，建议从阿尔法角度关注政策支持力度较大、成长性较强、业绩确定性较高的新能源、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3203.2亿元，到期3502.66亿元，净融资-299.46亿元。**二级市场方面**，本周各期限各信用级别品种收益率涨跌不一，一年内收益率以上行为主，3-5年期收益率则多数小幅下行。

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。

信用利差方面，1年期中短期票据信用利差走阔，3年期中债中短期票据信用利差收窄，具体而言，一年期 AAA 信用利差走阔 4.28BP 至 38.85BP，一年期 AA+信用利差走阔 4.27BP 至 48.62bp，一年期 AA 信用利差走阔 6.27BP 至 62.62BP，三年期 AAA 信用利差收窄 3.61BP 至 32.62BP，三年期 AA+信用利差收窄 2.61BP 至 53.49bp，三年期 AA 信用利差收窄 2.61BP 至 106.49BP。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

### 风险提示案例之虚假申报

来源：广东监管局

#### 【案情摘要】

某账户在交易某精选层股票时，于连续竞价阶段 09:56:52 至 10:08:55 期间，在最优 5 档内申报买入 19 笔，合计申报 69.99 万股、2235.6 万元，占市场同方向最优 5 档剩余有效申报总量的比例较高，并全部撤销。从申报行为来看，该账户多次、大量以低于行情揭示的最近成交价申报，并在短时间内快速撤单；从申报价格来看，该账户的多次申报价格均为全市场投资者都能看到的 5 档以内的价格。此外，该账户还与其涉嫌关联的其他账户存在反向卖出行为。综合该账户申报价格、剩余有效申报数量、撤单比例、账户组内其他账户反向交易行为，对该账户采取了相应监管措施。

#### 【法律分析】

该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“频繁申报或撤销申报，或大额申报后撤销申报，以影响股票交易价格或误导其他投资者”的规定。

#### 【风险警示】

证券市场投资者交易需求应具有真实性，真实的交易需求产生的成交量是其他投资者做出交易决策的重要参考。投资者虚假申报行为形成了不真实的交易需求，误导了其他不特定投资者，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、**时隔十年又一私行部获批开业**，上海银保监局近日同意兴业银行私人银行部开业并核发《金融许可证》。兴业银行私人银行部成为国内首家股份行私行专营机构，也是监管时隔近 10 年再次下发此类牌照。此前，工行、农行、交行 3 家大行分行级私行部分别于 2008 年、2010 年、2012 年获批。
- 2、**2021 年新成立基金发行份额突破 3 万亿份**。截至 12 月 26 日，年内新成立基金 1847 只，总发行份额达 30501.67 亿份。其中，新成立股票型基金 492 只，发行份额达 3672.18 亿份；混合型基金 861 只，发行份额达 17788.85 亿份。

### 【楼市】

- 1、中国房地产业协会会长冯俊认为，房企应坚定不移地降杠杆、降负债，重视社会融资和供应链欠款问题；抓住双循环、双碳目标、新型城镇化等战略机遇，把握好房地产全新发展格局。
- 2、自如研究院发布《2021 年上海长租市场观察》指出，上海市每年新增常住人口 18.52 万人，其中 70% 需要租房居住。按照此速度，上海每年将新增近 13 万租住需求，未来 5 年将新增 65 万租住需求。

### 【产业】

- 1、交通运输部新闻发言人、政策研究室主任刘鹏飞在近日国新办举行的新闻发布会上表示，**明年要把稳投资摆在交通运输工作的突出位置，适度超前开展基础设施投资**，应对需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。
- 2、北京市小客车指标办相关负责人表示，建议高分家庭优先选择新能源指标。明年家庭新能源指标分配比例还将提高，预计由今年 3.2 万个调增为 3.7 万个以上。从申报情况预判，明年 5 月家庭新能源指标配置入围分数线约为 40 分。

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、珠海华润银行。

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、方正中期期货。

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.