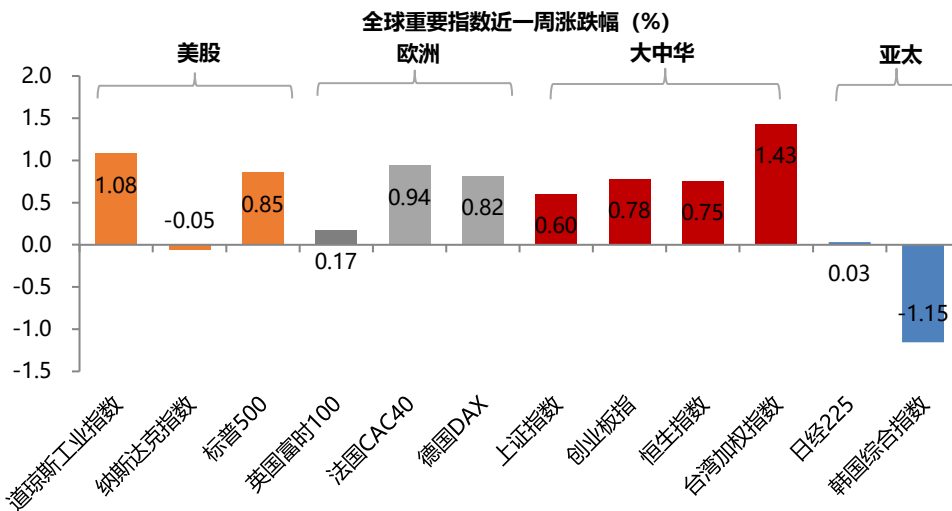


一、本周市场（2021.12.27-12.31）

（一）市场表现



（二）重要宏观数据

金融市场：央行加大流动性投放，人民币即期汇率微贬

- 货币市场：央行加大流动性投放，跨年利率见顶回落。**上周处于月末、季末、年末时点叠加时段，央行显著增加了短端流动性投放。2021年12月27日，逆回购交易量增至500亿元，28日、29日连续两日，逆回购交易量均达2000亿元，30日、31日，央行继续连续两日实施1000亿元逆回购操作，共进行6500亿元逆回购操作，当周有500亿元逆回购和700亿元国库现金定存到期，公开市场全口径净投放5300亿元。在央行公开市场和财政投放助力下，隔夜利率保持低位，DR001持续回落，30日降至1.27%，31日回升至2.03%；跨年产品流动性依然紧张，DR007上周一直维持在2.28%以上水平，但31日已见顶回落。

- 债券市场：债市走强，收益率继续下行。**上周10年期国债收益率下行449个基点至2.7754%，10年期国开债收益率下行77个基点至3.0834%。近期债市持续走强，一是由于央行加大资金投放力度，市场资金面比较充裕；二是由于经济基本面仍然低迷，银行缺乏宽信用动力，特别是一般贷款投放乏力，银行加大债市配置力度和用票据冲贷款；三是由于物价已经见顶，央行降息空间正在打开。这些因素共同带动利率债收益率持续下行。

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。

- **外汇市场：美元指数下跌，人民币即期汇率微贬。**上周美元指数收于 95.97，周线下跌 0.17%。近期美元指数在 96 附近震荡，或由于市场已经消化美联储可能 3 月加息的消息。人民币兑美元中间价收于 6.3757，较前一周贬值 65 个基点；即期汇率收于 6.3730，贬值 30 个基点，继续保持相对强势。在年末结汇高峰过去之后，如果人民币仍然继续走强，则当局有可能采取进一步措施，引导汇率双向波动。30 日，《金融时报》刊发题为“保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定”的文章，重申金融机构要加强自身外汇业务风险管理，既不能帮助企业“炒汇”，自身也不宜“炒汇”。

- **商品市场：金价连续第三周走高，油价继续上涨。**上周，现货黄金价格收于 1829.2 美元/盎司，连续第三周上涨。奥密克戎导致全球感染病例创新高，以及美元指数回落，推动金价上扬，此外，美国国债收益率下滑也推动金价反弹。美国原油库存下降，以及市场押注奥密克戎不会破坏全球需求，前半周推动原油价格上涨，但最后两个交易日由于受新增确诊病例创新高，油价出现下跌，NYMEX 原油现货上涨 1.9%至 75.21 美元/桶。

重点数据：工业企业利润增速回落，PMI 回升

- **11 月规上工业企业利润增速回落。**中国 11 月规模以上工业企业利润同比增长 9%，前值 24.6%；1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 79750.1 亿元，同比增长 38%，前值为 42.2%。国家统计局表示，11 月份，随着保供稳价、助企纾困政策效果持续显现，上游部分原材料价格快速上涨势头初步得到遏制，下游行业成本压力有所缓解，利润结构呈现改善特征。

- **12 月制造业 PMI 和非制造业商务活动指数均有回升。**12 月官方制造业 PMI 为 50.3%，比上月上升 0.2 个百分点，高于临界点，制造业景气水平继续回升。在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。12 月份，非制造业商务活动指数为 52.7%，比上月上升 0.4 个百分点，高于临界点，非制造业恢复步伐加快。综合 PMI 产出指数为 52.2%，与上月持平。

二、新闻资讯

【国内经济】

- 1、【中央农村会议在京召开】中央农村工作会议 2021 年 12 月 25 日至 26 日在北京召开，分析当前“三农”工作面临的形势任务，研究部署 2022 年“三农”工作。会议强调，要全力抓好粮食生产和重要农产品供给，稳定粮食面积，大力扩大大豆和油料生产，确保 2022 年粮食产量稳定在 1.3 万亿斤以上。强化“菜篮子”市长负责制，稳定生猪生产，确保畜禽水产和蔬菜有效供给。大力推进种源等农业关键核心技术攻关，提升农机装备研发应用水平，加快发展设施农业，强化农业科技支撑。
- 2、【国常会决定延续实施部分个人所得税优惠政策】国务院总理李克强 2021 年 12 月 29 日主持召开国务院常务会议，决定延续实施部分个人所得税优惠政策。为持续减轻个人所得税纳税人负担，缓解中低收入群体压力，会议决定，一是将全年一次性奖金不并入当月工资薪金所得、实施按月换算税率单独计税的政策，延续至 2023 年底。二是继续对年收入不超过 12 万元且需补税或年度汇算补税额不超过 400 元的免予补税，政策延续至 2023 年底。三是将上市公司股权激励单独计税的政策，延续至 2022 年底。上述三项政策，预计一年可减税 1100 亿元。
- 3、【2021 年全国财政工作视频会议召开】会议要求，2022 年，要围绕宏观政策要稳健有效、微观政策要持续激发市场主体活力、结构政策要着力畅通国民经济循环、科技政策要扎实落地、改革开放政策要激活发展动力、区域政策要增强发展的平衡性协调性、社会政策要兜住兜牢民生底线的要求，发挥好财政职能作用，找准政策发力点，加强政策协同。

【国际经济】

- 1、【欧央行官员放风称 2023 年初可能开始加息】12 月 30 日，欧央行管委、荷兰央行行长 Klass Knot 表示，在 2022 年年底结束欧央行结束购债之后，将准备在 2023 年初开始加息。此外，欧盟考虑提高成员国债务上限。12 月 29 日，欧盟经济专员真蒂洛尼接受德国《法兰克福汇报》采访时表示，欧盟正考虑修改《稳定与增长公约》，不再设定统一的债务上限，允许各成员国根据各自国情自行设定合理的举债规模。
- 2、【日本央行 12 月会议决定缩小企业支援措施】12 月 27 日，日本央行公布 16、17 日召开的货币政策会议上的“主要意见”。会议认为企业筹措资金环境总体正在改善，决定缩小针对新冠疫情的大企业资金周转支援措施。日本央行对企业为融资发行的公司债和商业票据 (CP) 设置约 20 万亿日元的购买上限，将缩小该额度。

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。短期在政策、流动性预期主导下，科技、稳增长主线或将有活跃表现，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，军工等科技成长或仍有机会，春季躁动窗口下 AR/VR、元宇宙等潜在科技趋势方向也或将有主题性机会；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或将凸显，关注食品饮料、农业。

利率债：2021 年最后一周，央行释放千亿跨年资金，资金宽松情绪下债券收益率进一步下行，利率曲线走陡。其中 1 年期国债收益率下行 12.5BP，10 年国债活跃券下行 4.55BP 收至 2.78%；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 2022 年经济恢复节奏，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，财政部已向各地下达了 2022 年新增专项债限额 1.46 万亿元，2022 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 2022 年 1 季度专项债发行或将大幅提前。

出口方面，2021 年 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；但考虑到海外刺激政策收紧，加息推进对于需求端的影响，出口走弱压力仍存。

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，2021 年 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。

消费方面，2021 年 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。

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，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稳为主，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，2021 年最后一周召开全国财政工作会议，继续强调 2022 年宽财政基调，基建适度超前，同时强调了隐形债务风险控制，一季度稳增长抓手是基建，但债务和风险管控下增速可能不会过高。

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**。目前市场对于 2022 年 1 月降息预期较强，利率已下行至偏低位置，利率曲线偏平坦；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：转债市场 2021 年上半年整体平淡，下半年小盘成长推升转债平价，同时局部信用风险暴露资产荒推升转债估值，全年维度中证转债指数涨幅 18.48%，领先主要股指（上证综指、深证成指、创业板指数年度涨幅分别在 4.8%、2.25%、12.02%）。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，转股溢价率分位值将近 95%。

展望 2022 年，企业盈利增速预计下行、流动性将保持中性偏宽松，整体上仍然以结构性行情为主；转债层面，参与节奏上，短期可以适当转向防守，等待估值调整，择券上建议关注稳增长和顺科技两条主线。

信用债：一级方面，上周合计新发行信用债 2018.18 亿元，到期 3260.09 亿元，净融资-1241.91 亿元。二级市场方面，上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下行为主，3-5 年期收益率多数呈小幅震荡下行趋势。

信用利差方面，1 年和 3 年期中债中短期票据信用利差收窄。2021 年事件冲击不断，信用环境依然偏弱。

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。

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

上海高院终审宣判首例证券纠纷普通代表人诉讼案

来源：人民法院报

因虚假陈述被监管部门行政处罚后，上海飞乐音响股份有限公司（以下简称飞乐音响公司）又被 315 名投资者起诉到法院，索赔逾亿元。日前，上海市高级人民法院组成五人合议庭，由上海高院党组副书记、副院长茆荣华担任审判长，对该起证券虚假陈述责任纠纷案作出终审宣判，判决驳回投资者刘某、飞乐音响公司上诉，维持原判。根据一审原判，飞乐音响公司赔偿 315 名投资者 1.23 亿余元。该案系 2020 年 7 月 31 日最高人民法院《关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》（以下简称《若干规定》）施行后，全国首例证券纠纷普通代表人诉讼案件。

【法官说法】

近年来，随着监管部门对证券市场信息披露违法违规行为的打击力度不断加大，中小投资者维权意识的逐渐增强，群体性证券侵权损害赔偿诉讼呈现短期激增、长期稳增的态势。该案的判决为推进证券群体性纠纷代表人诉讼，加大中小投资者保护力度，提供了有益的经验。

以律师费为例，根据《若干规定》，“代表人请求败诉的被告赔偿合理的公告费、通知费、律师费等费用的，人民法院应当予以支持”。本案中，考虑到代表人诉讼涉及的人数众多、地域分布广泛、标的额较大，诉讼程序相对新颖、复杂，诉讼结果将对后续案件产生重大影响，代表人委托的律师在代理过程中需要投入更多的精力，付出更高的成本。故一审判决在重点考察案件难易程度、律师工作量等因素的基础上，参考本案诉讼规模，酌定按人均 3000 元的标准确定飞乐音响公司应负担的律师费，并无不妥。

此外，投资者刘某并非承担律师费用的义务主体，缺乏提起上诉的权限。况且，即便认为刘某对涉及自身的律师费等存在对应关系，由于参加登记即视为对代表人特别授权，代表人代表全体投资者共同委托了诉讼代理人，刘某要求在律师费等中剔除涉及自己的部分费用，于法无据。

据悉，除了优化审判机制，上海法院在便利投资者提起和参加诉讼方面，还采取了很多其他有效措施。比如，专门开发了代表人诉讼在线平台，依托信息化技术手段开展身份验证、立案登记、公告和通知、权利登记、诉讼文书送达等工作，使投资者足不出户就能参与诉讼程序，真正实现“让数据多跑路，让投资者少跑腿”。此外，本案庭审、宣判工作以全流程网上办理模式进行，也切实降低了投资者维权成本，提高了诉讼效率。

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、**2021年是券商结算模式公募基金发行的高光一年。**全年采用该模式的基金发行份额达到1867亿份，较2020年增长了近80%，其中不乏首发份额50亿以上的明星产品。
- 2、据上海证券报，自2017年1月3日富达利泰成为首家在中国证券投资基金业协会登记成功的外资私募管理人以来，**外资私募在中国市场已经走过五个年头。**截至目前，外资私募的数量已达34家，其中包括贝莱德、富达、瑞银资管、桥水、路博迈、联博、施罗德等全球知名资管机构。

【产业】

- 1、生态环境部：2021年以来，各地生态环境部门会同公安、检察机关，扎实开展严厉打击危险废物违法犯罪和重点排污单位自动监测数据弄虚作假违法犯罪专项行动，重拳打击篡改、伪造自动监测数据行为。**截至2021年10月，全国共查处自动监测数据弄虚作假案件270起，合计罚款4900余万元，专项行动取得明显成效。**
- 2、《河北省“十四五”工业绿色发展规划》近日正式印发，明确河北省将筛选确定1000家高耗能、高排放企业，实施“千企绿色改造”工程，**建立“千企绿色改造”项目库，进行重点绿色化改造。**

【楼市】

- 1、据上海证券报，**数据显示，2021年12月，百强房企实现销售操盘金额9940.1亿元，单月销售业绩同比下降35.2%，环比增长32.4%。**2021年全年，百强房企实现销售操盘金额11.08万亿元，同比下降3.5%。尽管2021年全口径千亿房企达到43家，与2020年持平，但规模房企2021年整体的销售目标完成率不到90%，明显低于过去三年105%以上的平均水平。

【国际股市】

- 1、**热门中概股涨跌不一，优点互动涨15%，人人网涨13.01%，新濠影汇涨11.26%，万春医药涨10.6%，蘑菇街涨10.37%，普普文化跌10.47%，玉柴国际跌8.04%，叮咚买菜跌6.49%，金山云跌6.22%，房多多跌6.02%。**新能源汽车股涨跌不一，蔚来汽车涨5.65%，小鹏汽车跌0.08%，理想汽车涨0.75%。

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

感谢您的关注!

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