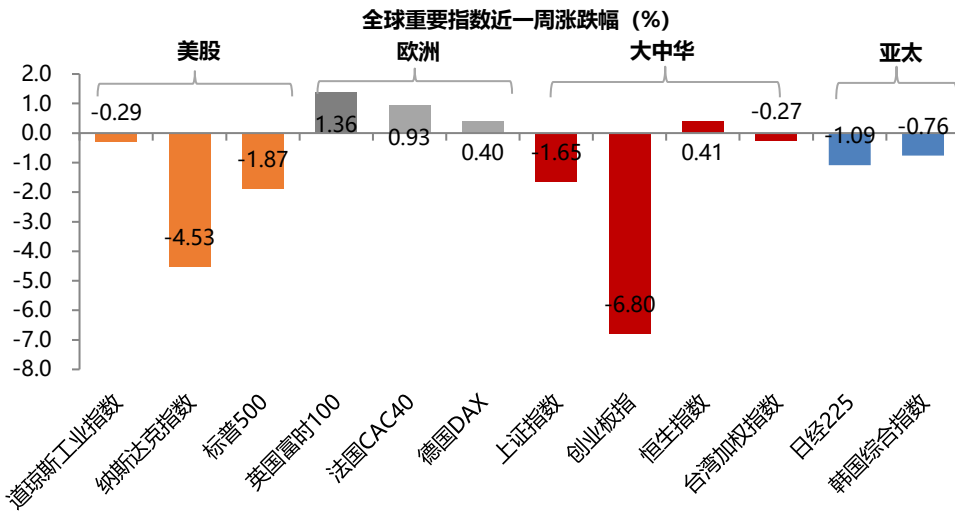


一、本周市场（2022.1.3-1.7）

（一）市场表现



（二）重要宏观数据

金融市场：流动性合理充裕，汇率双线波动，商品走势分化

• **货币市场：**年后资金压力缓解，央行OMO大幅净回笼。新年首周，随着跨年资金需求压力的明显下降，央行公开市场操作回归每日100亿元逆回购节奏，随着年前7天、14天逆回购陆续到期，全周净回笼6600亿元。市场流动性整体宽裕，R007下行42bp至2.13%，DR007下行24bp至2.05%。本周共计400亿元逆回购到期和5000亿元MLF到期，央行OMO与MLF续作量的合计净投放、MLF价格等为主要关注点。

• **债券市场：**利率债整体走弱，收益率小幅上行。上周10年期国债收益率上行42个基点至2.8181%，10年期国开债收益率上行162个基点至3.0966%。从流动性看，跨年后首周央行净回笼6600亿元，宽货币预期短期微调。从经济面看，央行两项直达工具接续转换开始实施，市场传言房企相关并购贷款不再计入“三条红线”，宽信用、稳增长等措施助推经济预期好转。从外部看，美债收益率明显上行也对我国债市产生一定压力。预计近期利率债将整体横盘调整。

• **外汇市场：**美元指数先涨后跌，人民币保持双向波动。上周美元指数收于95.73，周线下跌0.25%。全周呈现先涨后跌形态，周中受美联储会议纪要鹰派表态微涨，但随后市场有所消化，至周五低于预期的非农数据压制美元指数回落。上周人民币即期汇率收于6.3739，全周微贬0.01%，基本处于

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。

双向波动。本周美国即将公布通胀数据，市场对美联储收紧货币政策预期继续保持，美长债利率推升，中美利差减小，预计人民币将结束独立于美元的强势期，近期仍以双向波动为主。

• **商品市场：**金价走低，油价走高。上周，伦敦金现收于 1782.3 美元/盎司，在连涨 3 周后，新年伊始全周下跌 1.7%，主要受美联储鹰派会议纪要和美债收益率上行打压所致。原油价格逆势走高，上周 NYMEX 原油主力合约收于 78.94 美元/桶，全周大涨 4.6%，主因奥密克戎对原油需求影响的预期缓解，以及哈萨克斯坦局势动荡、利比亚原油产量下降等供给受限因素导致。

重点数据：财新 PMI 回暖，外储稳步增长

• **中国财新两项主要 PMI 指数均回暖。**2021 年 12 月财新中国制造业 PMI 录得 50.9%，较 11 月回升 1 个百分点，重回扩张区间。财新中国服务业 PMI 录得 53.1%，同样较 11 月回升 1 个百分点，连续四个月位于扩张区间，显示 2021 年底服务业经营扩张势头加强。两大行业景气度均回暖，带动财新中国综合 PMI 回升 1.8 个百分点至 53%。

• **外汇储备连续三个月稳步增长。**1 月 7 日，国家外汇管理局公布的最新数据显示，截至 2021 年 12 月底，中国外汇储备余额达到 32501.66 亿美元，环比增加 277.8 亿美元，不但高于市场预期的 32300 亿美元，还实现了连续三个月稳步增长，主要得益于当月美元指数小幅回落，令非美货币折算成美元后金额增加。

二、新闻资讯

【国内经济】

- 1、【**李克强总理主持召开减税降费座谈会**】座谈会强调，面对新的经济下行压力，要继续做好“六稳”“六保”工作，针对市场主体需求实施更大力度组合式减税降费，确保一季度经济平稳开局、稳住宏观经济大盘。要延续到期的减税降费措施，加大研发费用加计扣除、增值税留抵退税力度，对受疫情影响重的服务业等困难行业实施精准帮扶。国家加大对地方转移支付，各地也要拿出措施。坚决打击偷税漏税，制止乱收费。
- 2、【**央行实施两项直达工具接续转换**】中国人民银行宣布自1月1日起，实施两项直达工具接续转换。一是将普惠小微企业贷款延期支持工具转换为普惠小微贷款支持工具，从2022年起至2023年6月底，央行对符合条件的地方法人银行发放的普惠小微贷款，按照余额增量的1%提供资金，鼓励增加普惠小微贷款。二是将普惠小微企业信用贷款支持计划并入支农支小再贷款管理，央行表示，支农支小再贷款已包含小微企业的信用贷款，且再贷款利率于2021年12月7日下调0.25个百分点至2%。
- 3、【**国务院办公厅印发《要素市场化配置综合改革试点总体方案》**】提出了八个方面试点任务，包括：进一步提高土地要素配置效率，推动劳动力要素合理畅通有序流动，推动资本要素服务实体经济发展，大力促进技术要素向现实生产力转化，探索建立数据要素流通规则，加强资源环境市场制度建设，健全要素市场治理，进一步发挥要素协同配置效应。

【国际经济】

- 1、【**美联储会议纪要显示加息缩表提速**】5日，美联储公布的12月会议纪要显示，美联储官员普遍指出，考虑到美国经济、劳动力市场和通胀形势，在新冠疫情初期实施的超宽松货币政策已不再合理，比预期更早提高联邦基金利率“可能是有必要的”。目前市场普遍预计，美联储将最早于今年3月首次加息，6月或7月启动第二次加息，并在11月或12月完成第三次加息。
- 2、【**印尼煤炭出口禁令持续**】印度尼西亚能源与矿产资源部日前表示，自今年1月1日至1月31日，印度尼西亚将会全面禁止煤炭出口。印尼是全球最大的煤炭出口国，同时也是我国最主要的煤炭进口来源国之一。据印尼方面介绍，印尼政府重视中印煤炭贸易关系和中国不可取代的市场国家地位；但目前情形由印尼国内煤炭供需失衡导致，鉴于主力矿山已就缺口问题做出承诺，禁令有可能解除。

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，短期更偏向政策催化下的价值、低估值方向，例如银行地产链、新老基建链、大众消费。科技板块待调整后，年季报披露期，业绩高增、性价比合适的景气方向仍可为，当前调整提供低吸机会，例如新能源、军工、汽车电子等。

利率债：本周央行回笼跨年资金，但资金面依旧保持宽松，利率债短下长上，利率曲线走陡。其中 1 年期国债收益率下行 2BP，10 年期国债活跃券上行 4.25BP 收至 2.82%；曲线走陡后，10Y-1Y 利差回升至历史 40%分位附近。1 月 5 日，美联储公布 12 月 FOMC 议息会议纪要，表明通胀水平持久性与上升幅度超预期，美联储紧缩政策提前的必要性增强，FOMC 可能会在 3 月开始上调政策利率，美债快速上行，截至周五 10 年期美债收益率上升至 1.76%。

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，年内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，PMI 新出口订单持续位于荣枯线之下，考虑到海外刺激政策收紧，加息推进对于需求端的影响，后续出口走弱压力仍存。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，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，12 月财新服务业 PMI 上涨至 53.1，航空运输、餐饮、文化体育娱乐等行业有所改善，但冬季国内疫情反复，非制造业 PMI 新订单、从业人员均在 50 以下，服务业恢复的基础尚且不牢，业务活动预期下行。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，美国加息及缩表预期抬升。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，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。财政发力背景下，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，债市当前环境相对乐观，预计短期内窄幅波动。目前利率处于历史偏低位置，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。

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。

转债：转债指数高位震荡，周度表现好于权益，当前转债市场整体股性强，债性弱，估值已偏贵，建议转向防守，等待后续估值调整带来的机会。周度转债指数跌幅 0.38%，振幅 1.53%，**行业层面**，低估值的建材、家电及预期周期拐点的养殖板块取得正收益且涨幅靠前，前期涨幅较大估值偏高的新能源及军工周度大跌。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%。

展望今年，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，短期建议转向防守，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**，本周合计新发行信用债 2623.57 亿元，到期 775.49 亿元，净融资 1848.08 亿元。**二级市场方面**，本周各期限各信用级别品种收益率普遍下行，尤以一年内下行幅度明显，约 3-6bp。**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 0.93BP 至 33.18BP，AA+信用利差收窄 3.93BP 至 52.04bp，AA 信用利差收窄 2.93BP 至 106.04BP。2021 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

投资者与上市公司虚假陈述赔偿纠纷案例

来源：中国证监会

一、案情介绍

C上市公司因披露的公司年报隐瞒重大关联交易，构成虚假陈述侵权行为，受到证监会行政处罚。根据最高人民法院《关于审理证券市场因虚假陈述引发的民事赔偿案件的若干规定》，投资者在C公司虚假陈述行为实施日至揭露日之间购买C公司证券，在虚假陈述行为揭露日或更正日及以后，因卖出该证券发生亏损，或者因持续持有该证券而产生亏损的，可以向C公司索赔。此后100多名投资者以C公司构成证券虚假陈述侵权行为为由向上海市一中院提起诉讼，要求公司赔偿股价下跌给投资者造成的损失。法院立案后将案件委托给中证中小投资者服务中心进行调解。

在上海证监局的指导协调下，调解员对案情进行了深入研究，与双方当事人进行了细致沟通。调解员认为，本案争议点集中在虚假陈述侵权行为造成损失的计算方法和系统性风险的扣除上。现行规定没有对损失具体计算方法进行明确，实践中在计算相关股票的买入均价时，有先进先出法、加权平均法、移动加权平均法等方式，调解员通过搜集整理司法判例与实务资料，对各种计算方法的优劣进行归纳比较，对双方当事人各自坚持采用的方法进行一一核算；同时，以“佛山照明案”、“万福生科案”等案例中系统风险比例的计算方法为参考，对本案中系统性风险因素的扣除比例进行了测算。由于投资者对虚假陈述行为法律关系较为陌生，调解员耐心解释相关法规和判例情况，使投资者充分认识到股市投资行为本身的风险和股票市场的系统风险，提醒投资者充分权衡通过诉讼方式解决纠纷的较高时间和精力成本，并综合考虑C公司的偿债能力和发展需要，形成对所获赔偿的合理期望值。在上述工作基础上，调解员提出了调解方案。最终，100多名投资者和C公司正式签署调解协议，双方对调解结果均表示满意。

二、典型意义

此案的成功调解，对于上市公司虚假陈述纠纷化解具有积极示范作用。一是便捷高效化解矛盾。虚假陈述纠纷涉及投资者多、地域分布广、社会影响大，若处置不当极易引起上市公司股价波动等不良效应，影响公司发展和投资者切身利益。通过专业调解，有助于实现投资者权益救济和维护市场稳定、公司发展之间的平衡，实现“案结事了人和”的多赢局面。二是有效节约司法资源。此案之后，陆续有多家法院和相关调解组织建立诉调对接机制，委托、委派多起纠纷案件给调解组织受理，有利于快速定纷止争，极大节约了司法资源，帮助投资者低成本维权。

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、行业资讯

【金融】

- 1、银河证券最新一组研究数据显示：自开放式基金成立以来，**截至 2021 年末，偏股型基金年化收益率平均为 16.60%**，超过同期上证综指平均涨幅 10.19%，债券型基金年化收益率平均为 6.85%，超出现行三年定期存款利率 4.10%。
- 2、据上海证券报，**中小银行理财再遇“指导”**，2022 年元旦前夕，某省监管部门发文，要求辖内仍设有部门开展理财业务的银行，应严控现有理财产品规模，稳妥有序压降，避免加大未来整改的压力。

【商品】

- 1、新一轮的油市供应趋紧，使得不少机构看涨油价。**高盛表示“极度看涨”大宗商品，认为可能出现长达 10 年的超级周期。**在疫情继续威胁需求和投资之际，油价可能在 2023 年达到 100 美元。
- 2、根据 IHS Markit 的一份新报告，**美国上个月在历史上首次成为全球最大的液化天然气出口国，并且有望全年保持这一地位。**去年，美国是出口国中供应量增幅最大的国家，同比增长 52%（2530 万吨）达到 7360 万吨。

【产业】

- 1、上海市经济信息化工作党委、市经济信息化委召开会议谋划 2022 年产业和信息化工作指出，要聚焦赛道布局、优势发力、企业引育、产业成长等解题破题，拿出务实举措，制定“一赛道一方案”，牵住超级应用场景“牛鼻子”，培育壮大发展新动能。

【楼市】

- 1、据证券时报，**岁末年初，多城传来房贷松绑的消息。**其中，北京、上海等热点城市的房贷放款明显提速；广州部分国有大行还在加快放款的同时，调降了房贷利率，促使该城楼市出现年末“翘尾”行情。这是源于监管部门多次释放利好信号，对房地产行业调控政策进行快速“纠偏”。不过，这并不意味着房地产行业已然转暖，也不意味着调控政策已正式转向。

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.