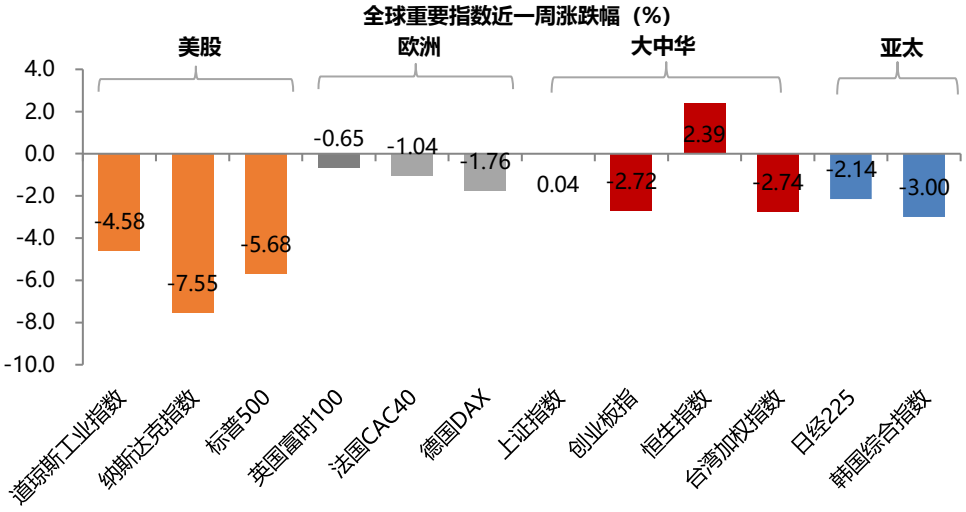
一、 本周市场（2022.1.17-1.21）

（一）市场表现



（二）重要宏观数据

金融市场：债券市场继续走强，人民币汇率保持强势

- **货币市场：**央行加大资金投放力度，货币市场利率保持平稳。上周央行每天进行 1000 亿元 7 天期逆回购，17 日超额续作 7000 亿元 MLF，并下调了 MLF 和逆回购利率 10 个基点。当周共有 500 亿元逆回购到期和 5000 亿元 MLF 到期，共净投放资金 6500 亿元。DR001、DR007、DR014、DR021、DR1M 分别变动-15bp、-10bp、15bp、5bp、-4bp 至 2.05%、2.10%、2.37%、2.45%、2.52%，短端利率回落，但跨年利率有所回升。

- **债券市场：**债市走强，收益率继续下行。从上周公布数据来看，12 月国内经济整体疲弱，特别是发电量和用电量均出现年内首次负增长，经济阶段正由此前的滞胀转向衰退。央行加码逆周期和跨周期调节，包括下调 MLF、公开市场操作和 SLF 利率，引导 LPR 下调，表态要把货币政策工具箱开得再大一些，保持总量稳定，避免信贷塌方，市场预计未来仍有降准、降息可能，债市情绪继续回暖。其中，10 年期国债收益率下行 8bp 至 2.71%，10 年期国开债收益率下行 15bp 至 2.94%，预计上半年债市将继续走牛。

- **外汇市场：**美元指数升值，人民币更为强劲。上周，美元指数上涨 1.5%至 95.6317，主要受欧元走贬影响。人民币兑美元继续升值，即期汇率上调 38bp 至 6.3397，创 2018 年 5 月以来新高。1

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。

月 21 日，国家外汇管理局表示，近段时期人民币汇率总体稳健，2022 年以来升值 0.5%。当前我国跨境收支顺差相当高，市场预期较好，都是支撑汇率的因素。未来汇率走势仍受到市场供求、国际金融市场走势等多因素影响，汇率弹性增强，双向波动。

- **商品市场：**金价震荡攀升，油价连续第五周上涨。尽管 10 年期美债收益率震荡上升，但在通胀预期加剧，以及地缘政治风险上升的环境下，黄金价格保持震荡升值态势，现货黄金收涨 0.9%至 1834.42 美元/盎司，连续第二周上涨。由于奥密克戎冲击逐渐消退，经济社会逐渐向常态回归，供需持续紧张，以及受到俄乌等地缘政治因素影响，NYMEX 原油现货上涨 3.6%至 85.14 美元/桶，1 月 19 日曾达到 85.80 美元，创近 7 年多以来新高。

重点数据：全年数据如期达标，但 12 月数据偏弱

- **2021 年我国 GDP 同比增长 8.1%，两年平均增长 5.1%。**8.1%的增速成功实现 6%以上的政策目标。四季度 GDP 同比增长 4.0%，低于三季度的 4.9%。但两年平均增长 5.2%，高于三季度的 4.9%。环比增长 1.6%，为全年最高环比增速。

- **2021 年 1-12 月城镇固定资产投资增速回落。**全年同比增长 4.9%，低于 1-11 月的 5.2%，两年平均增速持平于 3.9%。全年基建投资同比增速由 0.5%回落至 0.4%，两年平均增长 0.7%；制造业投资由 13.7%回落至 13.5%，两年平均增长 4.8%；房地产开发投资增速由 6.0%回落至 4.4%，两年平均增长 5.7%。

- **2021 年 12 月规模以上工业增加值增长加快。**12 月工业增加值同比增速由 3.8%回升至 4.3%，连续两个月增速回升，环比增速则由 0.37%小幅回升至 0.42%，为去年下半年以来最高水平。不过，12 月发电量同比为-2.1%，全社会用电量同比为-2.2%，年内出现负增长。

- **2021 年 12 月社会消费品零售同比明显回落。**去年 12 月社零同比增速由 3.9%回落至 1.7%，环比增速由 0.22%回落至-0.18%,继 1 月、7 月以来第三个月出现环比负增长。扣除价格因素同比实际增长-0.5%，为 2020 年 9 月以来最低水平。细项指标除汽车消费外全线回落。

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。

二、新闻资讯

【国内经济】

1、【央行加大逆周期调节力度】1 月 17 日，央行运用 MLF 工具投放流动性 7000 亿元，期限 1 年，利率为 2.85%，降息 0.1 个百分点；7 天逆回购投放 1000 亿，利率 2.1%，降息 0.1 个百分点。1 月 20 日，央行公布最新的 5 年期 LPR 为 4.60%，上次为 4.65%，下调 5 基点；1 年期报 3.70%，上次为 3.80%，下调 10 基点。央行表示，当前货币政策要充足发力、精准发力、靠前发力，货币政策的工具箱要开得再大一些，走在市场曲线前面。

2、【七部门发文促进绿色消费，大力推广新能源汽车】国家发改委等七部门近日联合印发《促进绿色消费实施方案》。《实施方案》明确，大力推广新能源汽车，逐步取消各地新能源车辆购买限制。深入开展新能源汽车下乡活动。商务部消费促进司副司长王斌 21 日在国家发改委新闻发布会上表示，促进汽车消费绿色发展，有利于推动汽车全生命周期减排降碳，有利于全面促进消费绿色低碳升级。

3、【国务院全体会议讨论《政府工作报告（征求意见稿）》】1 月 19 日，国务院总理李克强主持召开国务院第六次全体会议，讨论拟提请十三届全国人大五次会议审议的政府工作报告，决定将《政府工作报告（征求意见稿）》发往各省（区、市）和中央国家机关有关部门、单位征求意见，并研究部署一季度经济工作。会议要求明显加大宏观政策实施力度，推出更多实招硬招。

【国际经济】

1、【美国房地产市场呈现紧平衡】据美国全国地产经纪商协会（NAR），12 月二手房销量环比下降 4.6%至折合年率 618 万套，近 4 个月以来首次下滑。不过，去年全年销售量攀升至 612 万套，房价创下 1999 年以来的最大升幅。NAR 表示，销量下降的主要原因是可售房源较少，价格上行说明需求依然较好。此外，美国 12 月新屋开工数环比增长 1.4%，至折年率 170 万套。建筑许可在 12 月跃升 9.1%，至折年率 187 万套，为去年 1 月以来最高水平。

2、【美国初请失业救济人数飙升至三个月高点，凸显疫情影响】据美国劳工部，截至 1 月 15 日当周，首次申领失业救济人数增加 55000 人，达到 28.6 万，超出预期。截至 1 月 8 日当周，持续申请失业救济人数增至 164 万。

3、【1 月纽约州制造业指数意外大降】纽约联储银行制造业指数从一个月前的 31.9 锐降至-0.7，表明经济活动意外出现萎缩，且该数据逊于接受彭博的所有经济学家预期。

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，春节前，在“稳增长”政策尚未充分落地前，A 股资金风险偏好总体仍倾向于防御。短期，更偏向预期政策催化下的低估值“稳增长”主线，即银行地产链、新老基建链和大众消费等。新能源、军工等科技板块在 2022 年或仍保持较高景气，经此轮调整后，在随后的年季报密集披露期，业绩高增、性价比合适的景气方向或仍可为，当前调整或有望提供年内较佳的低吸机会。

利率债：本周受降息影响，国债收益率全部下行，利率曲线走陡，其中 1 年期国债收益率下行 16.01BP，10 年国债活跃券下行 8.50BP 收至 2.71%。本周政策利率+LPR 降息，央行释放较多宽货币+宽信用信号。

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，预计 1 季度专项债发行将大幅提前，但实际发行情况仍需密切跟踪。

出口方面，12 月出口同比增长 20.9%，仍表现出较强韧性，当期全球疫情反复，医疗物资和生活必需品需求仍有支撑，年初 RECP 协议正式落地，有望成为新的出口增长点；考虑到海外刺激政策收紧，加息推进对于需求端的影响，长期看出口走弱压力仍存。

地产融资端和销售端收紧背景下，2021 年二季度以来房地产投资增速持续下滑，全年累计同比降至 4.4%，目前地产投资边际仍有走弱趋势；近期政策进一步释放边际放松信号，LPR 二度调降，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 月社零同比 1.7%，受国内疫情散点爆发影响，增速较上月进一步放缓。

通胀方面，12 月 PPI 同比下降至 10.3%，实现连续三月下降，国内通胀压力预期内回落；海外通胀压力仍很大，美国加息及缩表预期抬升，美债收益率近期快速上行。目前看我国货币政策仍然以稳为主，宽松信号明显。

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。

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，降息后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。**

转债：上周中证转债指数高位震荡收涨，整体表现好于权益，估值小幅抬升，但当前转债市场整体股性强，债性弱，估值偏贵，建议转向防守，等待后续估值调整带来的机会。周度中证转债指数涨幅 0.84%，振幅 1.69%；行业层面，目前市场并没有出现明确的主线，以结构性行情为主，上周化工、军工、医药、新能源板块转债跌幅靠前，降息稳增长下的低估值大金融、基建托底预期下的建材、数字经济概念下的计算机涨幅喜人。

成交方面，最近转债市场有所回暖，但主要体现在部分标的异常成交上，我们观察到尤其文化传媒板块相关标的换手率很高，单日成交额达到百亿级别。估值层面，目前从价格角度，转债平均价格达到 2018 年以来最高水平，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 5486.28 亿元，到期 3444.96 亿元，净融资 2041.32 亿元。**二级市场方面，**本周各期限各信用级别品种收益普遍下行，尤以 3 年内下行幅度最大，至 10bp 上下。

信用利差方面，以 3 年期中债中短期票据信用利差为例，本周信用利差普遍走阔，具体而言，AAA 信用利差走阔 5.96BP 至 37.25BP，AA+信用利差走阔 7.96BP 至 56.12bp，AA 信用利差走阔 3.96BP 至 104.12BP。2021 年以来事件冲击不断，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。**

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。

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

2015 年 11 月，证监会对 H 上市公司（以下简称“H 公司”）立案调查，并下发《行政处罚及市场禁入事先告知书》，认定该公司构成《证券法》第 193 条规定的未按照规定披露信息和误导性陈述行为，拟对其进行行政处罚。2017 年 4 月，多名投资者以 H 公司构成虚假陈述违法行为为由，向南京市中级人民法院（以下简称“南京中院”）提起诉讼，要求 H 公司赔偿其投资损失。南京中院受理了该批案件，并委托中证中小投资者服务中心（以下简称“投资者服务中心”）进行调解。

在江苏证监局的指导协调下，调解员细致了解了案件情况，与双方当事人积极进行了沟通。一方面告知 H 公司，由于其已收到证监会《行政处罚及市场禁入事先告知书》且已召开听证会，违法事实基本确定；同时，指出诉讼与调解是两种纠纷解决的方式，各有特点，前者具有强制性、公开性，程序严谨而复杂，后者是在中立第三方参与下的双方合意行为，更加快速及时，具有保密性和灵活性，从而提醒公司权衡不同方式的利弊，鼓励其主动赔偿，以达到更好化解矛盾纠纷的结果。另一方面告知投资者，上市公司虚假陈述诉讼一般而言周期较长，在这种情况下，如能通过调解方式与公司达成和解，投资者可以提前拿到赔偿，节约大量时间和精力成本。在主审法官主持和调解员组织的数轮磋商和斡旋下，2017 年 5 月，双方于法院现场达成和解协议，由上市公司支付和解赔偿金，和解后投资者撤回对上市公司的起诉。该案成为资本市场上市公司虚假陈述赔偿案件中首例行政处罚前达成民事调解协议的案例。

二、典型意义

本案中，南京中院根据立案登记制改革要求，在证监会对 H 公司尚未做出行政处罚决定的情况下，受理了投资者诉 H 公司虚假陈述纠纷一案，保障了当事人的诉权。在监管部门指导下，投资者服务中心与南京中院紧密沟通、协调联动，积极发挥调解柔性解决纠纷的优势，督促公司主动与投资者和解，维护公司的公众形象，取得了双赢的效果。

本案的调解机制具有开创性，对于虚假陈述民事赔偿纠纷及时有效解决、降低投资者维权成本等具有示范作用，也为积极推进人民法院案件受理制度和证券民事赔偿案件行政前置程序改革提供了成功的实践探索。

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

【商品】

1、 **中国石化发布消息，四川普光气田累计生产天然气突破 1000 亿立方米，今年普光气田计划新增地质储量 350 亿立方米。**位于四川达州的普光气田是“川气东送”主供气源地，日产气量最高达 2700 万立方米。

2、 中储粮表示，2021 年中央储备保障能力进一步提升，落实储备规模结构布局调整任务取得实质进展，现有中央储备粮自储比例提升至 98%，中央储备粮科技储粮覆盖率连年保持在 98%以上，仓容完好率连年保持在 95%以上。

【产业】

1、 **2021 年全球光伏组件出货排名出炉，中国公司占据八席，并包揽前六名。**根据 InfoLink 供需数据库统计，隆基股份 2021 年仍持续稳坐第一名宝座，测算其内外销组件出货总量远超第二名 10GW 以上。

2、 2021 年新疆外送电量 1159 亿千瓦时，增长 20.7%，为全国能源供应作出重要贡献。2022 年新疆将依托荒漠戈壁建设大型风电光伏发电基地，加快新能源发电、抽水蓄能、电化学储能、数字化智能电网项目建设。

【楼市】

1、 **上海市长龚正表示，解决好上海这样一个超大城市住房问题，必须坚持房住不炒的定位，**坚持租购并举，大力发展保障性租赁住房。坚持职住平衡，优化空间布局，推动更多房源向五个新城、产业园区、轨道交通站点等区域布局。

2、 **近期，北京发布了 2022 年首批集中供地计划，其也是全国 2022 年第一个土地开闸的城市。**北京首批集中供地共推出 18 宗地块，总起拍价超过 491 亿元。整体来看，2022 年北京土地出让延续 2021 年竞品质的条件，且有半数土地设置了竞现房销售环节。

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

谢谢您的关注！

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