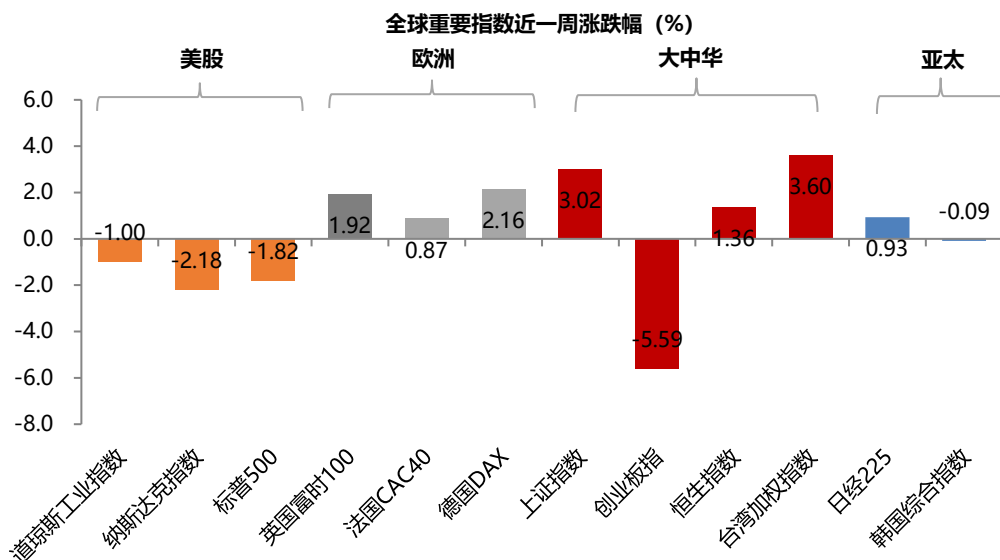


## 一、本周市场（2022.2.7-2.11）

### （一）市场表现



### （二）重要宏观数据

**金融市场：月初资金面宽松，人民币即期汇率上行**

- **货币市场：月初资金面宽松，货币市场利率全面下行。**上周，央行开展 1000 亿元逆回购操作，同期有 9000 亿元逆回购到期，公开市场净回笼 8000 亿元。跨节后流动性扰动因素不多，节后现金回流助益下，虽然公开市场持续净回笼，但市场资金供给十分充裕，主要回购利率下行，DR001、DR007、DR014、DR021、DR1M 分别变动-37bp、-33bp、-41bp、-21bp、-19bp 至 1.80%、1.98%、1.94%、2.17%、2.23%。

- **债券市场：债市大幅走弱，收益率上行。**上周，1 月信贷数据“开门红”，新增人民币贷款、社融规模双双创历史新高，叠加海外美债收益率大幅上行，压制国内债市情绪，现券期货大幅走弱。其中，10 年期国债收益率上行 9bp 至 2.79%，10 年期国开债收益率上行 8bp 至 3.02%。

- **外汇市场：美元指数下跌，人民币即期汇率上行。**1 月 31 日至 2 月 13 日，英央行和欧央行公布的利率决议，均比市场预期更为鹰派，受此影响，欧元、英镑大涨，美元指数承压下挫；尽管节后客盘结汇量有所下降，但因美元指数走弱，人民币即期汇率上调 44bp 至 6.3592。

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：金价大涨，油价连续第八周上涨。**1月31日至2月13日，因美国通胀压力继续攀升，加之俄乌紧张局势升级导致避险情绪升温，现货黄金大涨3.76%至1858.44美元/盎司；俄乌紧张局势持续升级，加剧了市场对全球原油供应紧张的担忧，NYMEX原油现货上涨7.57%至93.90美元/桶。

**重点数据：PMI走弱，信贷实现“开门红”**

- **1月制造业和非制造业PMI走弱。**1月份，面对复杂严峻的经济环境和疫情散发等多重考验，我国经济总体延续恢复发展态势，但景气水平有所回落。国家统计局制造业、非制造业和综合PMI分别为50.1%、51.1%和51.0%，均保持在扩张区间，但低于上月0.2、1.6和1.2个百分点。财新制造业、服务业和综合PMI分别为49.1%、51.4%、51.0%，较上月回落1.8、1.7和1.2个百分点。

- **春节期间消费市场总体运行平稳。**春节假期间，全国实物消费比去年春节增长20.1%，其中互联网零售同比增长37.7%；全国国内旅游出游2.51亿人次，同比减少2.0%，实现国内旅游收入2891.98亿元，同比减少3.9%；电影总票房为60.35亿元，虽与去年相比还有一定差距，但超过疫情前2019年的水平，观影人次高达1.14亿。

- **1月人民币贷款、社融增量创新高。**1月份，人民币贷款增加3.98万亿元，同比多增3944亿元；社会融资规模增量为6.17万亿元，同比多增9842亿。1月末，M2同比增长9.8%，增速分别比上月末和上年同期高0.8个和0.4个百分点；M1同比下降1.9%，剔除春节错时因素影响，M1同比增长约2%。

- **1月末外汇储备结束三连增。**1月末，我国外汇储备规模为32216亿美元，较去年末下降285亿美元，降幅为0.88%。1月以来，受主要国家货币政策预期、地缘政治及宏观经济数据等因素影响，美元指数上涨，全球金融资产价格总体下跌。外汇储备以美元为计价货币，非美元货币折算成美元后金额减少，与资产价格变化等因素共同作用，当月外汇储备规模下降。

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。

## 二、新闻资讯

### 【国内经济】

- 1、 **【国务院同意在 27 个城市和地区设立跨境电子商务综合试验区】**国务院指出，跨境电子商务综合试验区要复制推广前五批综合试验区成熟经验做法，发挥跨境电子商务助力传统产业转型升级、促进产业数字化发展的积极作用，引导跨境电子商务健康持续创新发展，全力以赴稳住外贸外资基本盘，推进贸易高质量发展。
- 2、 **【能源绿色低碳转型制度框架加快完善】**发改委、国家能源局近日印发《关于完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见》，从完善国家能源战略和规划实施的协同推进机制、完善引导绿色能源消费的制度和政策体系、建立绿色低碳为导向的能源开发利用新机制等方面提出了多项举措。
- 3、 **【三部门发文推动钢铁工业高质量发展】**日前，工信部、发改委、生态环境部联合发布《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》，提出深入推进绿色低碳，落实钢铁行业碳达峰实施方案，确保 2030 年前碳达峰。

### 【国际经济】

- 1、 **【多名美联储官员讨论尽快启动加息】**美联储博斯蒂克表示，如果美联储维持目前的支持水平，可能会引发更多的通胀，因此需要“很快”采取行动减少宽松。圣路易斯联储主席布拉德表示，支持在 3 月的会议上加息，支持在 7 月初前累计加息 100 个基点，包括自 2000 年以来首次一次性加 50 个基点，以应对四十年来最严重的通胀。
- 2、 **【欧央行维持三大关键利率不变】**2 月 3 日议息会议之后，欧央行行长拉加德承认通胀风险“偏向上行”，且拒绝重申“2022 年底前不可能加息”。欧央行表示，第二季度将以每个月 400 亿欧元的速度实施资产购买计划，第三季度将以每个月 300 亿欧元的速度实施资产购买计划。从 2022 年 10 月起，将以每个月 200 亿欧元的速度实施资产购买计划。
- 3、 **【日本央行将启动按固定利率无限量购买国债的利率调控政策】**日本央行宣布，从 2 月 14 日起将实施临时购买国债的措施，针对新发行的 10 年期国债，以 0.25% 的利率原则上全部购买中标部分。这是日本央行自 2018 年 7 月以来时隔 3 年半按固定利率无限量购买国债。随着通货膨胀，欧美利率上涨，日本央行希望借助调控措施减少欧美利率上涨对日本国内利率的波及。

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，在均衡配置下，关注估值具有性价比的科技板块。短期，科技板块经此轮调整后，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仍可为，当前调整或有望提供年内较佳的低吸机会。“稳增长”主线，即银行地产链、新老基建链和大众消费等，在政策未落地前，市场仍会对主线存在期待，可逢低参与。

**利率债：**本周资金面偏宽松，利率债短端略有下行；海外通胀高企，信贷数据好于预期，长端利率全线上行，其中1年期国债收益率下行0.59BP，10年期国债活跃券上行8.95BP收至2.79%。本周公布1月新增信贷39800亿元，社融增速10.5%，连续三个月攀升，均略超市场预期，显示政府推信贷稳增长政策意图明显，新一轮宽信用在加速落地。四季度货币政策报告中表示当前经济仍面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”，货币政策仍将维持适度宽松。

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1月地方债延期发行较多，实际发行情况仍需密切跟踪。出口方面，1月PMI新出口订单仍处于荣枯线之下，但降幅有所收窄；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%；1月建筑业新订单指数增长至53.3，叠加建筑业业务活动预期高位上行，或表明近期地产行业稳定政策以及地方债的前置发行为建筑施工带来边际利好；但房企风险事件不断，政策上仍坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，地产投资边际仍面临走弱压力。消费方面，1月非制造业从业人员PMI进一步走弱，就业方面压力仍偏大；受国内疫情散点爆发影响，消费恢复仍不乐观。通胀方面，本周公布美国1月通胀数据，CPI及核心CPI再次超预期创新高，海外通胀加息预期强化；四季度货币政策执行报告中央行表示“全球高通胀持续时长尚存争议，需防止通胀预期脱锚风险”，同时指出我国“通胀压力总体可控”，以我为主风格暂未改变。

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，货币政策配合财政政策均表现积极，央行对通胀、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

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。

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：**上周转债市场高位震荡收涨，整体表现好于权益，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。转债市场上周连续四个交易日收涨，再次触及前期高点，周度中证转债指数涨幅 1.82%，振幅 2.26%；但是转债市场的矛盾依旧存在，资产荒驱动下资金仍然相对充沛，可以维持高估值运行，但是转债价格始终有正股为锚，溢价率不可能远超理性水平，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%。

行业层面，部分热门赛道出现明显回调，稳增长、低估值板块周度表现则较好，考虑权益市场调整幅度偏大，现阶段需提防部分标的强赎风险。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、低估值两条主线。

**信用债：**一级方面，本周合计新发行信用债 826.07 亿元，到期 924.97 亿元，净融资-98.9 亿元。

**二级市场方面，**本周 1 年以内期限各信用级别品种收益多数下行，而 3 年以上中长期各信用级别品种收益率以上行为主。

信用利差方面，本周信用利差走势不一，1 年期中债中短期票据信用利差普遍走阔，3 年期中债中短期票据信用利差多数收窄。具体而言，一年期 AAA 信用利差走阔 3.2BP 至 52.45BP，AA+信用利差走阔 5.19BP 至 65.21bp，AA 信用利差走扩 2.19BP 至 73.21BP；三年期 AAA 信用利差收窄 0.07BP 至 32.1BP，AA+信用利差走阔 0.93BP 至 50.97bp，AA 信用利差收窄 3.07BP 至 94.97BP。

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

### 公证提存化解投资者与证券公司理财产品业务纠纷案例

来源：中国证监会

#### 一、案情介绍

2016年5月，投资者W经他人介绍认识了H证券公司营业部业务经理Z。W在Z的陪同下，前往其任职的营业部开立资金账户时，营业部负责人告知W，Z是该营业部明星投资经理，有任何投资需求，可直接找Z。随后，W分3次将大额资金打入Z个人账户，委托其帮助购买理财产品。2018年1月，投资者W发现Z并未将资金用于购买理财产品，而是购买股票，且亏损严重，W要求证券公司营业部赔偿损失。双方向中证中小投资者服务中心（以下简称“投资者服务中心”）提出调解申请。

在调解员介入本案纠纷前，W和证券公司营业部就赔偿问题多次协商未果，W对其逐渐失去信任，情绪激动，调解难度极大。为重新建立双方之间的信任基础，投资者服务中心创新性地提出采用资金提存公证方式调解纠纷。即由证券公司在公证机关专户中存入一定数额资金，一旦双方达成调解协议，并且Z履行了解决协议约定义务，公证机关可直接将提存资金交付给Z。如此调解的主动权就掌握在投资者Z的手中，有效安抚了Z的情绪，双方的调解过程更加顺利，纠纷争议得以圆满解决。

#### 二、典型意义

本案是资本市场纠纷调解中首次使用资金提存公证手段促成调解的案例。在投资者与市场经营机构产生纠纷后，双方逐渐丧失信任基础，调解过程中投资者往往要求先拿到赔偿，才愿意履行约定的义务；而机构方则担心向投资者给付相关金额后，投资者如不履行调解协议，自身缺乏有效制约手段。在这种互不信任的情况下，调解工作很难继续开展。投资者服务中心基于个案的具体情况，针对性地提出资金提存公证方式，对于促成双方和解起到极大的推动作用。一是办理资金提存公证事先需要双方共同签订资金提存协议书。在资金提存协议签订过程中，双方协商一致、形成共识，使得正式调解前，彼此信任关系逐步建立，为后续调解营造良好氛围。二是提存方通过事先存入一定金额资金的方式向投资者表达解决问题的诚意，让投资者得到心理慰藉，一定程度缓解双方紧张对立局面。三是公证提存资金是调解协议执行的有效保障。资金提存后，在公证机关监督下，提存方无法反悔，只要完成调解协议规定义务，投资者即可安全便捷地获得提存资金，有利于保护本案中投资者合法权益。

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、据上海证券报，年初以来已有近 40 只主动权益基金回报超过 5%，排名居前的为去年四季度以较大力度布局稳增长领域的产品。随着“宽货币”向“宽信用”传导，“稳增长”投资主线有望延续，板块相对收益预期正逐渐成为机构共识。
- 2、央行表示，将健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，构建防范化解金融风险长效机制。继续按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”方针，稳妥有序做好重点机构风险处置化解工作，提升监管协调效能，坚决遏制各类风险反弹回潮。

### 【产业】

- 1、我国一批重大新能源项目工程进展顺利。其中，位于浙江的三澳核电项目一期工程，华龙一号批量化建设正按计划进行。在内蒙古，由国家电投承建的全球陆上单体最大风电项目乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目已全面开工。
- 2、2021 年上海创新药数量创新高，共获批 1 类国产创新药 8 个，超过 2019 年和 2020 年总和，占全国五分之一；上海共有 12 项三类医疗器械产品进入创新通道，占同年全国总数五分之一。

### 【楼市】

- 1、“收并购”正成为 2022 年开年以来楼市热词之一。克而瑞研究中心认为，2022 年行业流动性风险持续，但收并购机会也在增加，随着并购融资通道打通，行业收并购积极性受到调动。
- 2、北京市今年将重点提升老旧小区更新改造品质。北京市住建委表示，今年将以“工程品质提升年”活动为契机，着力解决一批群众关心、社会关切的住宅工程质量突出问题，让重视质量、追求卓越逐步成为首都建筑行业统一共识并深入人心。

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.