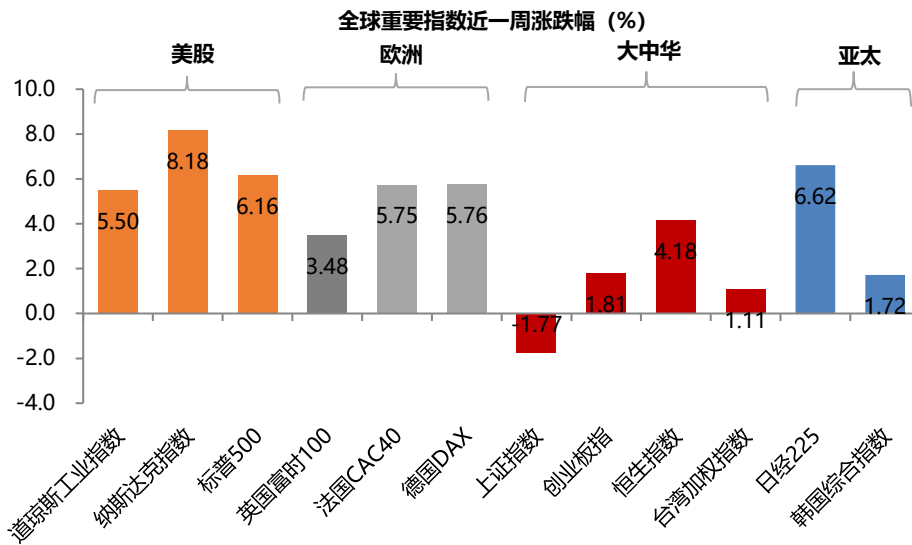


## 一、本周市场（2022.3.14-3.18）

### （一）市场表现



### （二）重要宏观数据

- 1-2月工业生产延续回升态势。**1-2月规模以上工业增加值同比增长7.5%，比2021年12月份加快3.2个百分点，比2021年两年平均增速加快1.4个百分点。分行业看，41个大类工业行业中，38个行业生产同比增长，占比92.7%，33个行业增速较上年12月份回升，占比80.5%。

- 1-2月投资实现良好开局。**1-2月全国固定资产投资同比增长12.2%，比2021年加快7.3个百分点，比2021年两年平均增速加快8.3个百分点。其中，制造业投资同比增长20.9%，增速比2021年全年加快7.4个百分点；基础设施投资同比增长8.1%，增速比2021年全年加快7.7个百分点；房地产开发投资同比增长3.7%，增速比2021年全年回落0.7个百分点。

- 1-2月消费市场恢复有所加快。**1-2月社会消费品零售同比增长6.7%，比2021年12月份加快5.0个百分点，比2021年两年平均增速加快2.8个百分点。其中商品零售额同比增长6.5%，增速比2021年两年平均增速加快2个百分点；餐饮收入同比增长8.9%，增速比商品零售高2.4个百分点。

- 2月一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比持平或下降。**2月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.5%，涨幅比上月回落0.1个百分点；一线城市二手住宅环比上涨0.5%，

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。

涨幅比上月扩大 0.4 个百分点。二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月上涨 0.1% 转为持平；二手住宅环比下降 0.3%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点；二手住宅环比下降 0.4%，降幅与上月相同。

• **2 月调查失业率基本平稳。**2 月份，全国城镇调查失业率为 5.5%，比上月上升 0.2 个百分点，与上年同期持平。本地户籍人口调查失业率为 5.5%；外来户籍人口调查失业率为 5.6%，其中外来农业户籍人口调查失业率为 5.6%。16-24 岁、25-59 岁人口调查失业率分别为 15.3%、4.8%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.4%。全国企业就业人员周平均工作时间为 46.7 小时。

• **1-2 月财政收入较快增长，支出节奏前移。**1-2 月累计，全国一般公共预算收入 46203 亿元，同比增长 10.5%，除经济增长外，这主要是受工业生产者出厂价格涨幅仍处高位以及部分去年缓税收入今年初入库等因素带动，实现了财政收入平稳开局；全国一般公共预算支出 38227 亿元，同比增长 7%，预算支出进度 14.3%，为近五年最高，民生和重点领域支出得到有力保障。

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、【中美元首举行视频通话】3月18日晚，习近平主席应约同美国总统拜登举行视频通话，两国元首就中美关系和乌克兰局势等共同关心的问题，坦诚深入交换了意见。这是继去年11月16日“云会晤”后，中美两国元首又一次视频交流。
- 2、【房地产税改革试点工作推迟】3月16日，财政部有关负责人就房地产税改革试点问题表示，房地产税改革试点依照全国人大常委会的授权进行，一些城市开展了调查摸底和初步研究，但综合考虑各方面的情况，今年内不具备扩大房地产税改革试点城市的条件。
- 3、【成品油价格调升】根据国家发改委消息，自3月17日24时起，国内汽、柴油价格（标准品）每吨分别提高750元和720元。截至3月17日，今年共有5次调价窗口，全国汽、柴油价格每吨累计分别提高1875元和1805元，比年初分别上涨21%和23%。

### 【国际经济】

- 1、【美联储如期加息25个基点】3月16日，美联储公布利率决议，将政策利率联邦基金目标利率上调25个基点至0.25%-0.5%，这是2018年12月以来美联储首次加息。美联储的声明说，预计未来持续上调目标区间将是“适当的”，并将在接下来的货币政策会议上开始减持美国国债、机构债和机构抵押贷款支持证券，并开启缩减资产负债表进程。经济预测方面，美联储大幅上调了2022年的通胀预期，将PCE、核心PCE同比增幅分别由2.6%、2.7%上调至4.3%、4.1%，同时下调了GDP增速预期，从4%下调至2.8%。
- 2、【英国央行再度加息25个基点】3月17日，英国央行公布利率决议，将政策利率提升25个基点至0.75%，符合市场预期。这是2021年12月以来，英国央行第三次加息。英国央行预计，二季度通胀率或升至8%左右，之后可能会进一步攀升；今年名义工资会进一步增长，未来几个月进一步收紧货币政策或许是适当的。
- 3、【俄罗斯央行将利率维持在20%】3月18日，俄罗斯央行宣布将基准利率维持在20%，符合市场预期。俄罗斯央行表示，俄罗斯经济正进入大规模结构转型的阶段，随之而来的将是一段暂时但不可避免的通胀上升期。该行警告称未来几个季度产出将出现萎缩。

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，维持“稳增长+科技”的均衡配置。疫情和外围经济压力下，稳增长政策仍将发力。后续政策未落地显效前，仍可逢低参与。自下而上、关注估值具有性价比的科技板块，在经历资金面和情绪面的大幅冲击后，**重点关注一季报超预期、业绩高增和性价比较强的景气方向**。市场后续的可能修复过程中，这些重要方向的配置价值，有望率先得到市场认可。

本周利率债先上后下，中短端上行明显。上半周资金维持平衡，周二 MLF 利率未调降弱于市场预期，同日公布的经济数据偏强，长短端利率均有明显走高；后续资金宽松，价格下行，利率略有回落，周五 1 年期国债活跃券收益率上行 4.00BP，10 年国债活跃券下行 0.06BP 收至 2.80%。本周公布前两月经济数据，1-2 月工业生产增加值同比升至 7.5%，高基数制造业表现较好，固定资产投资增速回升至 12.2%，**地产数据明显超预期**。

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。**出口方面**，1-2 月我国出口 3.47 万亿元，增长 13.6%，贸易顺差增长 16.3%，短期出口继续保持韧性；但考虑到海外刺激政策收紧，加息推进对于需求端的影响，长期看出口走弱压力仍存。**地产方面**，近期多地限购政策出现放松，但目前销售仍维持弱势；**融资方面**，目前并购贷、保障性租赁住房贷款限制放松，政策底已过；但房企风险事件不断，地产投资边际走弱压力短期内预计持续。**消费方面**，1-2 月社零同比增速抬升至 6.7%，但 2 月住户中长期贷款减少，反映住房需求仍然不振；近期国内疫情扩散增多，各地防控措施频繁收紧，消费行业景气度仍然不高。**通胀方面**，2 月国内通胀数据基本符合预期，PPI 同比降至 8.8%；3 月国内 PPI 在去年高基数背景下预计仍继续回落，猪价低位 CPI 压力较小，目前我国“通胀压力总体可控”；本周美联储召开 3 月议息会议，将联邦基金利率的目标区间上调 25 个基点，升至 0.25%到 0.50%，基本符合市场预期；本次议息会议美联储下调了今年经济增长预测，同时上调了通胀预测，俄乌冲突引发能源品价格上涨，海外通胀压力大。**财政方面**，本周公布 1-2 月，全国一般财政收入同比 10.5%、支出同比 7%，政府性基金收入同比-27.2%、支出同比 27.9%，政府性基金支出进度明显加快，主要来源于专项债提前发行；3 月为财政支出大月，同时政府债规模较 2 月也有明显增长，稳增长政策环境不变；但地方政府性基金收入下降明显，地方土地财政压力较大。

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。

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，但稳增长政策发力积极，地产政策放松，**经济增长预期向好**，基本面对债市形成一定调整压力；上半年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，货币政策环境相对乐观。目前利率处于历史偏低位置，利率曲线偏平坦，**警惕海外通胀、政策发力、经济数据超预期等对债市带来的调整压力**。

转债：本周多部门密集发声，释放强烈的稳经济和稳市场的信号，转债跟随权益有所反弹。本周中证转债指数周度涨幅 0.93%，振幅 4.11%，各板块周四周五悉数反弹。站在当前节点，转债已经连续调整至 10 月份以来的低点，虽然跌出了一定的空间，表面上看转债已经释放了部分向上压力，但仍然未能突破价格和估值的掣肘，以及流动性冲击的扰动，结合正股高波动，建议分散配置，力争更好地分享市场反弹时的红利。稳增长方面建议遵循从基建到地产再到消费的布局思路，成长角度关注估值消化后的高景气度行业标的。整体上，建议可适当**增加转债配置仓位**。

信用债：一级方面，本周合计新发行信用债 3976.29 亿元，到期 3489.45 亿元，净融资 486.83 亿元。二级市场方面，本周各期限各信用级别品种收益涨跌不一；1-3 年中债中短期票据和企业债收益率多数上行，5 年期则小幅下行为主；城投债方面，一年期收益率以上行为主，3 年以上期限则以下行为主。信用利差方面，本周一年期企业债信用利差大幅收窄，三年期企业债信用利差变化不大。具体而言，一年期 AAA 信用利差收窄 9.1BP 至 41.62BP，AA+信用利差收窄 8.1BP 至 53.4bp，AA 信用利差收窄 6.1BP 至 63.4BP；三年期 AAA 信用利差收窄 0.41BP 至 47.48BP，AA+信用利差走阔 0.58BP 至 63.34bp，AA 信用利差走阔 0.58BP 至 95.34BP。

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

### 【3·15 投资者教育宣传月】通过示范判决实现对证券虚假陈述系列案调解结案

来源：中国证监会

#### 一、基本案情

广东某集团股份有限公司于 2019 年 6 月 24 日收到中国证券监督管理委员会广东监管局出具的《行政监管措施决定书》。广东某集团股份有限公司存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏等行为。2019 年 8 月 13 日，广东某集团股份有限公司发布关于收到中国证监会广东监管局《行政处罚决定书》的公告，披露了中国证监会行政处罚决定书的内容。罗某主张广东某集团股份有限公司的虚假陈述行为导致其遭受投资损失，应予以赔偿。

#### 二、裁判结果

广东某集团股份有限公司赔偿罗某投资差额、佣金、利息损失合计 243605.34 元。案件受理费 4992 元，由广东某集团股份有限公司负担 4594 元，由罗某负担 398 元。

#### 三、案件点评

广东某集团股份有限公司违反《证券法》相关规定存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏等行为，给中小投资者造成利益损失。本案件在判决书中对证券侵权因果关系进行多维解读；对罗某损失进行精细计算，通过做出有利判决来对中小投资者进行实质性的保护，避免中小投资者因信息不对称而遭受损失以及大股东（或公司高管）滥用权力损害中小投资者合法权益。

同时该案件作为示范判决，实现了之后 11 件系列案件都依据该判决进行调解结案。通过示范判决的方式提升案件办理效率，节约司法资源，降低诉讼成本，更为重要的是，能够更好地保护中小投资者的合法权益。

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。

## 【读懂上市公司报告】快速了解招股说明书的重要信息

来源：中国证监会

### 一、阅读招股说明书时应该首先阅读哪些内容？

答：投资者在阅读招股说明书时应首先阅读“重大事项提示”及“概览”章节，了解本次发行的基本信息。

### 二、为什么应首先阅读“重大事项提示”？“重大事项提示”会提示哪些内容？

答：“重大事项提示”是指发行人提醒投资者需特别关注的重要事项，一般包括公司业务和产品的重大提示、本次发行相关的重要承诺、股利分配政策、发行人面临的主要风险以及发行人审计报告截止日后经营情况等。投资者在阅读“重大事项提示”后，应根据重要事项认真阅读招股说明书正文中的相应章节。以创业板为例，投资者可以通过“重大事项提示”了解发行人面临的主要风险，后续应认真阅读“风险因素”章节内容，充分了解发行人所披露的风险因素，审慎作出投资决定。

### 三、如何了解发行人的板块定位及选择的上市标准要求？

答：以创业板为例，发行人需要在“概览”章节中对符合创业板的定位进行论述，并披露具体选择的上市标准。创业板主要服务成长型创新创业企业，支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合，因此发行人符合创业板定位需要论证自身的创新、创造、创意特征，科技创新、模式创新、业态创新和新旧产业融合情况。创业板深入贯彻创新驱动发展战略，适应发展更多依靠创新、创造、创意的大趋势，发行人应当结合创业板定位，评估是否符合相关行业范围，是否依靠创新、创造、创意开展生产经营，是否具有成长性等。

上市标准主要是发行人选择的财务指标及市值等标准，创业板针对一般企业（不含红筹企业和特殊股权结构企业）设置了三套财务标准，目前第三套标准暂未实施。发行人需要论述其符合相关财务标准。

不同板块的板块定位和选择的上市标准各不相同，如科创板需要论证发行人技术先进性、模式创新性、研发技术产业化情况及未来发展战略，并规定了五套上市标准；主板没有特定的科技或创新属性要求，但发行人同样需要符合《证券法》等法律法规规定。

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、海关数据显示，作为主粮的小麦和水稻，我国基本上不需要进口。从当前看，国内粮食市场总体供应充足、运行平稳，粮食应急保障体系发挥了重要作用，应急预案体系进一步健全。
- 2、据中钢协，目前我国 24 家钢铁企业完成了全工序超低排放改造，涉及产能 1.48 亿吨，占总产能的 13.8%。超低排放改造是钢铁工业绿色发展的重要举措，到“十四五”末，我国 80%的钢铁产能要全部达到超低排放。

### 【产业】

- 1、近一年来新能源汽车产销量持续创下新高，“变废为宝”的动力电池回收行业价值链获得重估，景气度开始攀升，引来产业资本竞相入局。在原材料看涨行情下，废旧电池回收价格也水涨船高，目前三元材料回收折扣系数已经从去年年中的 7 折左右跳涨至 140%，磷酸铁锂正极废粉更是在一个月内实现翻涨。
- 2、据中国证券报，第二届“全球 6G 技术大会”将于 3 月 22 日线上召开。大会将围绕十多项 6G 关键技术场景展开交流，多部 6G 技术系列白皮书也将在会上发布。目前，面向 2030 年商用的 6G 仍处于愿景需求研究及概念形成阶段，6G 技术方向及方案仍在探索中，全球业界已开启对 6G 的研究。

### 【楼市】

- 1、据中国证券报，某股份行地方分行人士透露，今年 3 月初，该行总行要求各分行加大对重点房地产开发商、大型二手房中介公司营销房贷业务，加大按揭贷款投放规模。调研北京多家银行发现，各家银行目前住房按揭贷款额度充足，投放速度加快，部分银行最快可以半天之内审批、一周之内放贷。
- 2、江苏扬州房贷利率呈现不断下降的趋势，首套房利率从去年底普遍在 5.5%左右，下调至目前的 5.0%，二套房则下调至 5.2%。

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)**