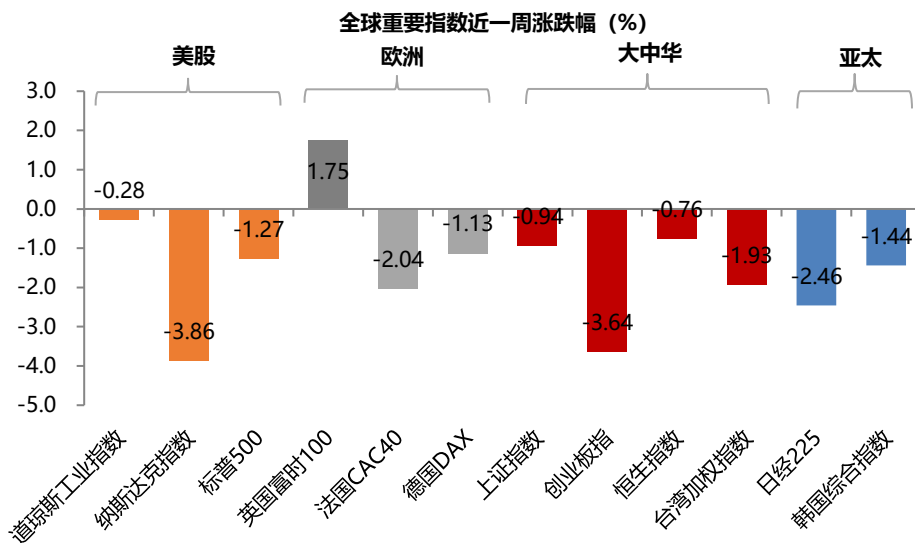


一、本周市场（2022.4.4-4.8）

（一）市场表现



（二）重要宏观数据

重点数据：外汇储备小幅下降，清明节旅游市场表现清淡

- **3月我国外汇储备小幅下降。**截至3月末，我国外汇储备规模为31880亿美元，较2月末下降258亿美元，降幅为0.8%。3月，我国跨境资金流入总体回升，外汇市场供求延续基本平衡。国际金融市场上，受主要国家货币政策、地缘政治局势、新冠肺炎疫情等因素影响，美元指数上涨，主要国家债券价格总体下跌。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综合作用，当月外汇储备规模下降。

- **1-2月服务贸易逆差同比减少。**据商务部，今年1-2月，我国服务出口4675.8亿元，增长39.4%；进口4859亿元，增长28.3%。服务贸易逆差下降57.6%至183.1亿元，同比减少249.1亿元。

- **3月财新服务业PMI回落。**3月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得42.0，较2月大幅回落8.2个百分点，为2020年3月以来最低。受国内局部疫情暴发因素影响，制造业、服务业景气度大幅转弱，服务业受影响更加明显。供给收缩，需求承压，出口恶化，企业成本上升，用工稳定，市场乐观情绪有所减弱。

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。

- **清明节旅游市场表现清淡。**经文化和旅游部数据中心测算，2022年清明节假期3天，全国国内旅游出游7541.9万人次，同比减少26.2%，按可比口径恢复至2019年同期的68.0%；实现国内旅游收入187.8亿元，同比减少30.9%，恢复至2019年同期的39.2%。

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。

二、新闻资讯

【国内经济】

- 1、【中国版《金融稳定法》出台在即】4月6日，央行发布《中华人民共和国金融稳定法（草案征求意见稿）》，意见反馈截止时间为2022年5月6日。文件首次明确由国家金融稳定发展统筹协调机制负责统筹协调金融稳定和改革发展，研究维护金融稳定重大政策，指挥开展重大金融风险防范、化解和处置工作。压实各方金融风险防范化解和处置责任，提出建立处置资金池，设立金融稳定保障基金。
- 2、【人民银行召开2022年研究工作电视会议】会议指出，要以服务稳增长和防风险为重点，强化重大基础性、前瞻性课题研究。要以支持绿色低碳发展为主线，继续深化转型金融研究，实现绿色金融与转型金融的有序有效衔接，形成具有可操作性的政策举措。要以新发展理念为指导，注重绿色金融、普惠金融、科创金融的融合发展，切实推动改革政策落地落实，不断深化区域金融改革各项工作。
- 3、【银保监会发布进一步强化金融支持小微企业发展工作的通知】4月8日，中国银保监会办公厅发布关于2022年进一步强化金融支持小微企业发展工作的通知，工作目标包括：银行业金融机构总体继续实现单户授信1000万元以下（含）的普惠型小微企业贷款“两增”目标，即此类贷款增速不低于各项贷款增速、有贷款余额的户数不低于年初水平。加大信用贷款投放力度，力争普惠型小微企业贷款余额中信用贷款占比持续提高。

【国际经济】

- 1、【欧央行紧缩预期升温】欧洲央行会议纪要显示，许多成员认为根据当前的高通胀水平及其持续存在，要求立即采取进一步措施，实现货币政策正常化。有官员认为，加息的条件要么已经满足，要么即将满足。不过，欧洲央行首席经济学家连恩表示，供应冲击导致的初始通胀压力应该会随着时间的推移而减退，因此不应对这种通胀激增反应过度。
- 2、【日本继续维持宽松政策】日本央行发布报告称，日本企业对经济前景判断出现过去一年半以来首次恶化，显示俄乌局势下原材料价格上涨正切实影响日本多个产业。日本央行前执行董事 Hideo Hayakawa 表示，日本央行最早会在7月调整收益率控制政策。
- 3、【俄罗斯央行将基准利率下调300个基点至17%】俄罗斯央行表示，俄经济面临的外部环境仍然充满挑战，经济活动受到严重限制；由于基数效应，俄罗斯通胀将继续上升，但在卢布汇率走强等因素作用下，当前物价上涨速度显著放缓。

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，稳增长可关注地产链后周期，科技板块可参与 PEG 视角下的景气赛道。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。**稳增长主线除了地产、银行以外，可左侧关注地产链后周期品种。**与此同时，自下而上、关注以 PEG 视角衡量、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，重点关注一季报展示的业绩持续高增和性价比较优的高景气板块或景气改善方向。

本周利率债收益率整体下行，长短端下行幅度相近，其中 1 年期国债活跃券收益率下行 3.50BP，10 年期国债活跃券下行 2.15BP 收至 2.75%，严峻的疫情防控形势导致货币宽松预期升温，债市整体走牛。本周李克强总理先后主持召开国常会和经济形势专家和企业家座谈会，继续聚焦稳增长，围绕新市民购房和保障房出台刺激措施，房地产政策宽松加码；要求央行充分利用货币政策工具在总量和结构方面的灵活性，加大实体直达的效果，宽信用和宽货币方向持续。

我们认为当前市场关注的重点在于疫情反复背景下经济恢复节奏，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。本周国常会指出“国内疫情近期多发，**市场主体困难明显增加**，经济循环畅通遇到一些制约，新的下行压力进一步加大”，3 月中旬以来国内新增确诊人数持续维持在高位，疫情管控措施持续，预计对 3-4 月经济数据影响较大；3 月财新中国服务业 PMI 和综合 PMI 均为 2020 年 3 月以来最低，分别为 42.0%、43.9%。**出口方面**，3 月 PMI 新出口订单指数有较大下降至 47.2，3 月韩国出口同比下行 2.4 个百分点至 18.2%，运价指数从 2 月中旬开始就持续走弱，外需偏弱，尽管当前价格因素对于出口数据的支撑仍在，但需求走弱长期增速承压的趋势未变。**地产方面**，近期多地限购政策放松，且范围力度有扩大趋势，政策面呵护力度较强，但目前销售数据仍很弱；且房企风险事件不断，购房信心不足，地产投资边际走弱压力短期内预计持续。**消费方面**，近期国内疫情扩散增多，各地防控措施频繁收紧，2 月失业率继续上升，消费行业景气度仍然不高。**通胀方面**，3 月 PMI 原材料购进价格和出厂价格指数均大幅上行，由于国内动力煤价格控制以及去年的基数效应，目前仍然预计 3 月 PPI 同比仍将继续回落，国内“通胀压力总体可控”；**海外方面**，俄乌冲突反复，国际农产品、能源价格高位，美联储加息 50BP 的支持者增多，美债 10 年收益率大幅上行至 2.7%；目前看俄乌局势不稳，海外通胀仍有可能成为潜在利空因素。

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，当前疫情防控形势严峻，经济下行压力加大，本轮东部地区疫情扩散进一步打压服务业和消费，出口长期承压，经济增长基本面仍偏弱；稳增长政策发力于实现 5.5%增长目标，财政、地产、货币政策放松，央行对通胀、发达经济体货币政策调整态度暂时中性，维护市场流动性意愿较强，货币政策环境短期内相对乐观。目前利率处于历史偏低位置，利率曲线偏平坦，短期内债市面临俄乌冲突持续可能带来的海外通胀和货币收紧扰动，国内还面二季度财政和地产政策超预期发力，**关注债市调整带来的投资机会。**

转债：节后转债市场跟随权益震荡收跌，交易的主线还是在于稳增长，基建地产银行板块领涨。本周中证转债指数周度跌幅 0.5%，振幅 1.49%，多数板块收跌，稳增长主线领涨，成长板块继续偏弱。站在当前节点，转债已经连续调整至 2020 年 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。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。后续考虑稳增长的诉求，**市场政策底已现**，优先考虑**稳增长**主线，大体方向上还是建议保持防守，等待估值调整。

信用债：**一级方面**，本周合计新发行信用债 1753.59 亿元，到期 1451.09 亿元，净融资 302.5 亿元。**二级市场方面**，本周各期限各信用级别品种收益多数下行，1-5 年期信用利差均下行幅度较大，多在 5bp 以上。**信用利差方面**，本周信用利差总体收窄，以 3 年企业债信用利差为例，AAA 信用利差收窄 3.95BP 至 40.5BP，AA+信用利差收窄 2.95BP 至 64.38bp，AA 信用利差收窄 1.95BP 至 97.38BP。

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。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

【读懂上市公司报告】发行人的股权结构

来源：中国证监会

一、如何阅读发行人的股权结构图和组织结构图？

答：发行人的股权结构图一般以发行人为中心，向上披露发行人的直接与间接股东持股情况，向下披露发行人控制的子公司和有重大影响的参股公司情况。股权结构图中一般会披露发行人实际控制人、持有 5%以上股份或表决权股东，控股股东、实际控制人所控制的其他企业，发行人的分公司、控股子公司、参股公司，以及其他关联方之间的股权持股关系、股权比例等信息，投资者可以从股权结构图中分析和发行人相关的基本股权结构关系。

发行人的组织结构图一般能够体现发行人的公司治理结构。拟上市公司一般以股东大会为公司的最高权力治理机构，其次为公司的董事会、总经理、经营层结构、公司各部门分工和具体职责，监事会、独立董事等机构机制作为补充。发行人的组织结构图能够体现发行人的公司治理特点，展现公司治理水平，对投资者作出投资决策具有较高的参考价值。

二、发行人控股子公司、参股公司包含哪些信息？

答：招股说明书会简要地披露发行人控股子公司及对发行人有重大影响的参股公司的相关信息。对于上述公司，发行人需要披露相关主体的成立时间、注册资本、实收资本、注册地和主要生产经营地、股东构成及控制情况、主营业务及其与发行人主营业务的关系、最近一年及一期末的总资产与净资产、最近一年及一期的净利润等基本内容。

对于其他参股公司，招股说明书中还会披露相关公司的出资金额、持股比例、入股时间、控股方及主营业务情况等。

三、什么是发行人的主要股东？

答：发行人的主要股东一般指持有发行人百分之五以上股份或表决权的股东。

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、据中国基金报，在海内外各种因素共同影响下，权益市场持续波动剧烈，**投资者避险情绪上升，固收类产品成为配置优选**。而兼具流动性和收益性，且实施净值化管理的中短债基等中低风险品种引发各家基金公司竞相布局。

【产业】

- 1、继上海之后，北京日前启动燃料电池汽车示范应用项目申报工作。北京发布通知，以当年8月13日至次年8月12日为一个核算年度，对纳入并完成示范应用项目的燃料电池汽车，按照中央奖励1:1的标准安排市级车辆推广奖励资金。

【商品】

- 1、《中共中央、国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》提出，**建设全国统一的能源市场。在统筹规划、优化布局基础上，健全油气期货产品体系，规范油气交易中心建设，优化交易场所、交割库等重点基础设施布局**。推动油气管网设施互联互通并向各类市场主体公平开放。稳妥推进天然气市场化改革，加快建立统一的天然气能量计量计价体系。健全多层次统一电力市场体系，研究推动适时组建全国电力交易中心。进一步发挥全国煤炭交易中心作用，推动完善全国统一的煤炭交易市场。
- 2、辽宁省政府印发文件提出，依托大连商品交易所，**推进航运期货等期货品种研发上市**，探索干散货物流指数等衍生品交易，加快引入境外交易者参与期货交易，完善期货保税交割监管政策，支持建立大宗农产品期货保税交割仓库。
- 3、据上海证券报，中国农业科学院北京畜牧兽医研究所研究员朱增勇预计，今年三季度商品猪供给过剩局面有望缓解，猪肉供需将会转向基本平衡，猪价有望季节性回升。

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。

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