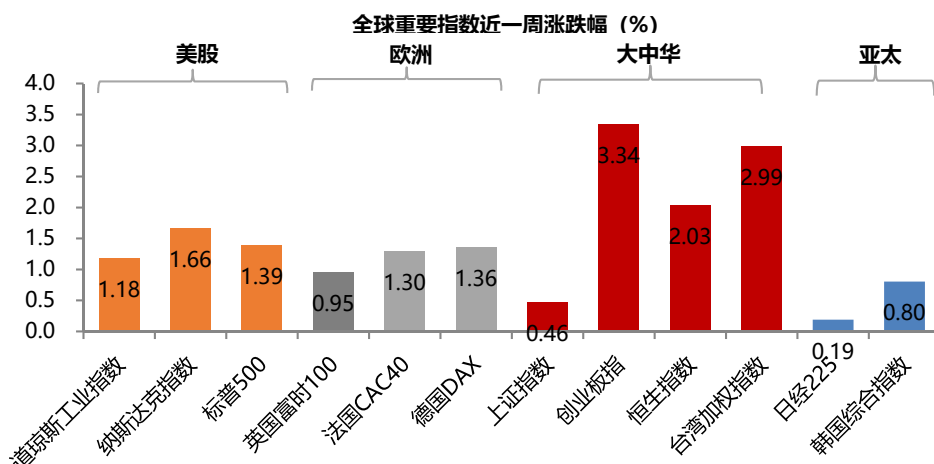


一、本周市场（3.20-3.24）

（一）市场表现



（二）市场回溯

A股：央行超预期降准、公开市场大额净投放，央行呵护资金面跨季的态度明确，叠加美联储鸽派论调降温全球避险情绪，北上资金持续流入，进一步提振A股风险偏好，本周主要宽基指数全面上涨，其中上证指数、创业板指、沪深300和国证2000涨跌幅分别为0.46%、3.34%、1.72%、2.00%。

风格方面，成长>消费>金融>周期：具体来看，数字经济概念持续发酵，TMT拉动科技成长板块继续上涨，游戏版号发放常态化叠加AIGC热点驱动下，传媒行业以10.97%涨幅领涨两市，海外巨头开发者大会再度推动TMT炒作热情，电子、计算机分别上涨6.99%、6.71%；消费板块多数上涨，ChatGPT应用场景概念扩散至互联网电商方向，推动商贸零售上涨2.49%，五一假期出游订单高增拉升景区旅游板块，社会服务上涨1.87%；金融板块小幅回暖，其中非银金融、房地产、银行分别上涨0.41%、0.26%、0.08%；周期行业表现分化，国际金价走高推动有色金属上涨2.71%，此外机械设备、建筑材料也均跑赢大盘，但除此之外的其他周期行业表现较为疲弱，其中钢铁、建筑装饰、石油石化跌幅居前，分别下跌3.54%、2.16%、1.75%。

海外：本周联储议息会议传达鸽派信息，叠加美联储与五大央行联合开展流动性操作、耶伦称准备必要时采取新的保护存款行动，银行业危机得到缓解，市场避险情绪稍有降温，推动欧美股市回暖。本周美国市场全面上涨，其中纳斯达克指数上涨1.66%，标普500上涨1.39%，道琼斯工业指数上涨1.18%；欧央行继续激进加息，欧洲股市涨幅略小于美国，英国富时100上涨0.95%，德国DAX

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。

上涨 1.36%，法国 CAC40 上涨 1.30%。亚太市场普遍上涨，其中韩国综合指数上涨 0.80%，日经 225 上涨 0.19%。

本周资金偏松，但债市在多方信息扰动下偏空，各期限利率债均有上行，利率曲线走平，其中 1 年期国债活跃券收益率上行 4.50BP 至 2.25%，10 年国债活跃券上行 0.76BP 收至 2.87%。本周资金价格下行，大行融出资金增加，资金紧张程度缓解，银行间机构进行加杠杆操作。截止周五隔夜 R001 加权收至 1.38%，R007 加权收至 2.00%。

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、**财政部**：3月20日，财政部发布的《2022年中国财政政策执行情况报告》明确指出，2023年要遏制地方政府隐性债务增量，稳妥化解存量，坚决制止违法违规举债行为，加强对融资平台公司的综合治理，牢牢守住不发生系统性风险的底线。（证券时报）
- 2、**深交所**：3月21日，深圳证券交易所第一届股票发行规范委员会召开2023年第一次工作会议，提出《关于保障全面实行股票发行注册制下新股平稳有序发行的倡议》，呼吁市场各方共同遵守，理性、有序开展或者参与深市IPO发行承销业务，共建资本市场良好生态，保障全面实行股票发行注册制平稳运行。（证券时报）
- 3、**中共中央办公厅、国务院办公厅**：3月23日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》。《意见》提出，推进医保支付方式改革，完善多元复合式医保支付方式。积极发展商业健康保险；同时，完善政府投入机制，加大对中医医院和基层医疗卫生机构的投入倾斜力度。（证券时报）

【国际经济】

- 1、**美联储宣布加息25个基点，将联邦基金利率区间上调至4.75%-5%，美联储FOMC声明指出，美国银行业稳健、有弹性，但一些事件将拖累经济增长。**于此同时，数据显示消费和生产增长适度，进一步收紧政策可能是合适的。最近的发展将导致信贷环境趋紧；将考虑累积政策收紧和滞后性的影响。点阵图显示，2023、2024年底利率预期中值分别为5.1%，4.3%。这也就意味着，今年将再加息25个基点，到2024年底将降息75个基点。（WIND）
- 2、**美联储下调美国2023年GDP增长预期至0.4%，12月料增0.5%。**下调美国2024年GDP增长预期至1.2%，12月料增1.6%。上调美国2025年GDP增长预期至1.9%，12月料增1.8%。维持更长周期的美国GDP增幅预期在1.8%。（WIND）
- 3、**美国联邦储蓄保险公司发表声明，宣布延长硅谷过渡银行的竞购窗口期，竞购截止时间设置为美东时间3月24日20时。**声明表示，联邦储蓄保险公司和竞标者需要更多时间来探索所有选项，以便最大限度地提高其价值并实现最佳结果。此外，联邦储蓄保险公司将硅谷私人银行的竞购截止时间设为美东时间3月22日20时。（WIND）

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，短期宏观总量缺乏可交易方向的要素变化，由此自下而上选股，主题投资延续活跃。当前计算机、传媒、通信行业的相对换手率均已处于 2021 年以来的绝对高位，2014 年以来的高位区域，TMT 短期交易拥挤问题或引发小幅回调或板块内分化，预计短期新能源、食品饮料等赛道在 4 月季报窗口业绩支持下，估值偏低阶段出现阶段性反弹。

中期来看，仍均衡应对。科技配置方面，科技安全是未来统筹经济发展和安全的重要政策抓手，数字经济、航天航空、半导体、医疗器械、自动化设备等是自主可控发展的重要领域，软硬科技内部存在轮动可能，关注一季报业绩验证下的高低切换，TMT 中期仍有投资机会。消费配置方面，建议关注新冠共存过后，需求场景恢复下，仍具有自身行业发展动能（低渗透率、产品升级）的消费领域（白酒/免税/医疗服务/医美），回调中用一季报验证持续景气改善的方向，寻找配置机会。稳增长方面，短期更多观察前期政策落地后的自发性修复，从政策效果而言，竣工端好于新开工端，稳增长配置主线仍建议优先考虑地产竣工链（厨电/消费建材/家装家居）。

利率债方面，本周资金偏松，但债市在多方信息扰动下偏空，各期限利率债均有上行，利率曲线走平，其中 1 年期国债活跃券收益率上行 4.50BP 至 2.25%，10 年国债活跃券上行 0.76BP 收至 2.87%。具体看周一受降准消息及股市行情影响债市利率延续上周下行，周二海内外股市情绪好转，同时海外银行危机影响减弱，利率债有所上调；周四联储加息落地，同时受股市等消息面影响利率波动上行。

我们认为当前市场关注的重点在于 2023 年包括地产、基建、消费等的经济恢复情况，以及央行政策和流动性趋势。1-2 月经济数据显示工业生产回暖，符合市场预期；固定资产投资方面基建、制造业投资维持高景气，地产降幅收窄销售。

信贷方面，2 月信贷数据表现仍较好，但债市反应对信贷利空反应平淡。其中企业中长贷继续改善，前期政策性金融工具效果仍在逐步体现，同时票据融资压缩，企业信贷融资结构改善；居民贷款继续偏弱，但中长期信贷同比开始小幅多增，后续随着地产销售的回暖，居民中长期信贷有持续改善趋势；上月企业债融资恢复，政府债供应增加，社融增速小幅上行至 9.9%。3 月以来票据利率继续走高，贷款需求预计仍较强。

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。

近期监管对于地产融资政策持续放松，预计对地产企业流动性压力有暂时性缓解；各地地产限购等放松政策仍在持续，部分地区新房及二手房销售数据略有改善，年初部分热门城市供地热度回升。1-2 月经济数据中地产全面改善，新开工、施工、竣工面积累计同比增速分别为-3.6%、-9.4%、-4.4%、8.0%；与上年末当月同比增速相比，各项增速均有改善，其中施工、竣工支撑明显，尤其是竣工同比增速转正，此外销售和新开工降幅大幅收窄；2 月居民贷款继续偏弱，但中长期信贷同比开始小幅多增，地产销售回暖可期。

出口方面，2023 年 1-2 月出口同比-6.8%（前值-9.9%），高于市场预期，同比降幅收窄。分产品看，中间品如钢材、机电（包括通用机械、手机、家电等）、汽车零配件等同比增速均有回升，而终端耐用品如纺织服装、家具、塑料制品、汽车、船舶等同比增速均有不同程度下滑；分国别来看，对主要消费国的出口保持负增长或是改善较小，其中美出口增速继续下滑，对欧盟出口降幅小幅收窄；对东盟、俄罗斯出口同比增速继续上行。目前美国制造业 PMI 仍处于下行区间，耐用品消费受高库存抑制，出口长期趋势仍然承压。

通胀方面，2 月 CPI 同比上涨 1%，PPI 同比下降 1.4%，均小幅低于预期。其中 2 月猪价拖累叠加春节错月，且今年春节后消费需求的退坡效应估算偏大，进一步拉低 CPI；2 月原油价格震荡，春节后各地复工，建筑业施工加快，钢铁及相关下游行业涨幅明显；但煤炭以及生活资料类拖累较多，目前看国内通胀压力仍处于可控区间。2 月美国通胀继续下行，但核心服务通胀创新高，韧性较强；3 月美联储预期内加息 25BP，同时仍强调了控制通胀的决心；当前趋势下美联储加息步伐或将进一步放缓，但其节奏和经济软着陆情况仍是影响国内债市的重要因素。

财政方面，2023 年政府工作报告明确今年赤字率拟按 3%安排，地方政府专项债新增 3.8 万亿，两项指标均高于去年，体现财政推动经济运行整体好转的力度不减。1-2 月一般公共预算收入同比下降 1.21%，支出增长 6.99%；政府性基金预算收入仍然不强，随着地产销售改善，土地出让收入有底部回暖可能，但销售传导至拿地预计仍有时滞。2023 年财政收支和杠杆压力不减，地方政府债务压力问题将持续存在。

综上，当前处于疫情管控政策放松后的经济复苏初期，地产、制造业、信贷等修复情况都需要进一步观测，央行操作在维持流动性中性偏松的基础上倾向于边走边看即时调整，各金融机构操作趋于谨慎。

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。

近期市场对春节前经济强预期逐步修正，债市偏牛，但经济复苏周期中，债券收益率仍有再次上行风险，后续若债市再次向上调整仍有波段机会，利率债预期中性偏空。降准落地，央行维护流动性合理充裕趋势未变，利好短端。

转债方面，本周转债市场收涨，其中中证转债指数累计上涨 0.83%，上证转债指数累计上涨 0.74%，深证转债指数累计上涨 1.02%。行业层面，本周转债行业中涨幅前三的行业分别为通信、汽车、机械设备，涨幅分别为 4.50%、3.54%、2.83%；跌幅前三的行业分别为国防军工、交运、银行，跌幅分别为 1.32%、0.99%、0.03%。转债成交方面，本周转债市场日均成交额为 642.88 亿元，较上周日均回落 71.48 亿元。后续操作方面，两会后国务院新一届政府领导班子形成，政策落地或将更加迅速，前期市场风格轮动加剧的局面或将打破，建议后续继续围绕政策方向进行相关行业配置；首先，稳增长方面，可以关注建筑建材、家电、家居、中游设备制造等行业；其次，主题方面，可以关注“安全”线索下的能源、粮食、产业安全、数字经济、中国特色估值体系等。

信用债方面，一级方面，本周合计新发行信用债 3,674.55 亿元，总偿还量 3,635.62 亿元，净融资 38.93 亿元。二级市场方面，本周信用债收益率整体下行，其中长端下行幅度大于短端。信用利差方面，本周信用利差整体呈现下行态势，其中城投债信用利差下行幅度大于产业债。具体来看，产业债信用利差下行 0.14bp 至 62.47bp；分等级来看，AAA 产业债信用利差走阔 0.63bp 至 55.69bp，AA+ 产业债信用利差收窄 0.83bp 至 112.42bp，AA 产业债信用利差收窄 5.52bp 至 274.32bp。城投债信用利差下行 4.33bp 至 137.07bp；分等级来看，AAA 城投债信用利差收窄 1.54bp 至 89.33bp，AA+ 城投债信用利差收窄 3.76bp 至 133.27bp，AA 城投债信用利差收窄 1.82bp 至 345.48bp。展望后续，产业债方面，煤炭行业需求端较为稳定，煤价保持高位，行业景气度确认性高，可适当寻找头部企业中长久期债券的期限溢价，可关注资源优势较大的优质央国企 3Y 左右煤炭债的机会；在信贷高增、地产需求修复的局面下，钢铁债的估值下行幅度较大，钢铁债需求受益于地产景气修复，具备一定的挖掘空间，在钢价上行区间内可关注 1-2Y 期品种的机会。地产债方面，地产债分层仍然延续，优质房企序列收益率下行，未违约梯队收益率持平震荡；当前地产尚处于政策验证期，优质国企地产债有小幅挖掘空间，可以关注剩余期限在 2 年内的国企地产债收益空间。城投债方面，近期各地 2022 年经济、财政数据陆续出台，总体呈现下行趋势，需防范部分地区财政弱化风险，整体仍以防风险为主，建议配置中高等级、中短期城投债。

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

【全面注册改革制】主板、科创板、创业板股票发行条件

来源：证监会

1. 在全面实行股票发行注册制改革中，主板、科创板、创业板市场将如何把握各自定位？

答：这次改革的重中之重是上交所、深交所主板。经过 30 多年的改革发展，我国证券交易所市场由单一板块逐步向多层次拓展，错位发展、功能互补的市场格局基本形成。基于这一实际，改革后主板要突出大盘蓝筹特色，重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的优质企业。相应地，设置多元包容的上市条件，并与科创板、创业板拉开距离。主板改革后，多层次资本市场体系将更加清晰，基本覆盖不同行业、不同类型、不同成长阶段的企业。主板主要服务于成熟期大型企业。科创板突出“硬科技”特色，发挥资本市场改革“试验田”作用。创业板主要服务于成长型创新创业企业。

2. 境内公司首次公开发行证券应具备哪些条件？

答：（1）发行人是依法设立且持续经营 3 年以上的股份有限公司，具备健全且运行良好的组织机构，相关机构和人员能够依法履行职责。

有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算。

（2）发行人会计基础工作规范，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，最近 3 年财务会计报告由注册会计师出具无保留意见的审计报告。

发行人内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性，并由注册会计师出具无保留结论的内部控制鉴证报告。

（3）发行人业务完整，具有直接面向市场独立持续经营的能力。①资产完整，业务及人员、财务、机构独立，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争，不存在严重影响独立性或者显失公平的关联交易。②主营业务、控制权和管理团队稳定，首次公开发行股票并在主板上市的，最近 3 年内主营业务和董事、高级管理人员均没有发生重大不利变化；首次公开发行股票并在科创板、创业板上市的，最近 2 年内主营业务和董事、高级管理人员均没有发生重大不利变化；首次公开发行股票并在科创板上市的，核心技术人员应当稳定且最近 2 年内没有发生重大不利变化；发行人的股份权属

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。

清晰，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷，首次公开发行股票并在主板上市的，最近3年实际控制人没有发生变更；首次公开发行股票并在科创板、创业板上市的，最近2年实际控制人没有发生变更。③不存在涉及主要资产、核心技术、商标等的重大权属纠纷，重大偿债风险，重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，经营环境已经或者将要发生重大变化等对持续经营有重大不利影响的事项。

(4) 发行人生产经营符合法律、行政法规的规定，符合国家产业政策。

最近3年内，发行人及其控股股东、实际控制人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。

董事、监事和高级管理人员不存在最近3年内受到证监会行政处罚，或者因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查且尚未有明确结论意见等情形。

3. 上市公司发行证券应具备哪些条件？

答：(1) 上市公司向不特定对象发行股票，应当符合下列规定：①具备健全且运行良好的组织机构；②现任董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规规定的任职要求；③具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，不存在对持续经营有重大不利影响的情形；④会计基础工作规范，内部控制制度健全且有效执行，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允反映了上市公司的财务状况、经营成果和现金流量，最近3年财务会计报告被出具无保留意见审计报告；⑤除金融类企业外，最近一期末不存在金额较大的财务性投资；⑥交易所主板上市公司配股、增发的，应当最近3个会计年度盈利；增发还应当满足最近3个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于6%；净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。

上市公司存在下列情形之一的，不得向不特定对象发行股票：①擅自改变前次募集资金用途未作纠正，或者未经股东大会认可；②上市公司或者其现任董事、监事和高级管理人员最近3年受到中国证监会行政处罚，或者最近1年受到证券交易所公开谴责，或者因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查；③上市公司或者其控股股东、实际控制人最近1年存在未履行向投资者作出的公开承诺的情形；④上市公司或者其控股股东、实际控制人最近3年存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，或者存在严重损害上市公司利益、投资者合法权益、社会公共利益的重大违法行为。

(2) 上市公司向特定对象发行股票的，不得存在下列情形：①擅自改变前次募集资金用途未作纠正，或者未经股东大会认可；②最近1年财务报表的编制和披露在重大方面不符合企业会计准则或者相关信息披露

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。

规则的规定;最近1年财务会计报告被出具否定意见或者无法表示意见的审计报告;最近1年财务会计报告被出具保留意见的审计报告,且保留意见所涉及事项对上市公司的重大不利影响尚未消除。本次发行涉及重大资产重组的除外;③现任董事、监事和高级管理人员最近3年受到中国证监会行政处罚,或者最近1年受到证券交易所公开谴责;④上市公司或者其现任董事、监事和高级管理人员因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查;⑤控股股东、实际控制人最近3年存在严重损害上市公司利益或者投资者合法权益的重大违法行为;⑥最近3年存在严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为。

(3) 上市公司发行可转债的,应当符合下列规定:①具备健全且运行良好的组织机构;②最近3年平均可分配利润足以支付公司债券1年的利息;③具有合理的资产负债结构和正常的现金流量;④交易所主板上市公司向不特定对象发行可转债的,应当最近3个会计年度盈利,且最近3个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于6%;净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。⑤根据上市公司向不特定对象发行可转债,或上市公司向特定对象发行可转债,分别提出的其他要求(详见《上市公司证券发行注册管理办法》第九条第(二)项至第(五)项、第十条和第十一条规定。但是,按照公司债券募集办法,上市公司通过收购本公司股份的方式进行公司债券转换的除外。

(4) 上市公司发行优先股的条件,由《优先股试点管理办法》规定。

(5) 符合《国务院办公厅转发证监会关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点若干意见的通知》(《若干意见》)等规定的红筹企业,首次公开发行存托凭证并在交易所上市后,发行以红筹企业新增证券为基础证券的存托凭证,适用《证券法》《若干意见》以及《上市公司证券发行注册管理办法》等规定。

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、核心观点

【权益观点】

季报窗口业绩仍有支撑，降准后流动性保持合理充裕，A股回调空间有限，待外部流动性和硅谷银行事件消化后，市场波动有望收敛。4月的上市公司一季报窗口也将提升市场对基本面的关注度，届时盈利主导性将得到增强，一改2月以来行业轮动较快，风偏估值主导的市场风格，市场有望走向新均衡。海外方面，欧美银行系统需消化流动性风险带来的担忧情绪，短期外围紧缩节奏仍会有一定掣肘。

行业配置上，短期宏观总量缺乏可交易方向的要素变化，由此自下而上选股，主题投资延续活跃。当前计算机、传媒、通信行业的相对换手率均已处于2021年以来的绝对高位，2014年以来的高位区域，TMT短期交易拥挤问题或引发小幅回调或板块内分化，预计短期新能源、食品饮料等赛道在4月季报窗口业绩支持下，估值偏低阶段出现阶段性反弹，TMT中期仍有投资机会。

【固收观点】

本周资金价格下行，大行融出资金增加，资金紧张程度缓解；下周降准落地，但跨季预计资金波动加大，央行维护下预计整体资金压力不大。本周债市在多方信息扰动下偏空，各期限利率债均有上行，利率曲线走平；经济复苏周期中，债券收益率仍有再次上行风险，考虑基本面背景上行空间有限，降准后短端优势较强，**建议谨慎控制久期同时把握交易性机会**。本周转债市场收涨，建议均衡配置关注行业轮动；本周信用债收益率整体下行，其中长端下行幅度大于短端，信用利差整体下行。

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、农业银行。

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、国新证券、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、诚通证券、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、中原证券、第一创业。

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、中植基金、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、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、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、苏宁基金、泰信财富、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、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、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、上海陆享基金。

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