国融基金视界

✧ 一周市场回顾及观点

➢ 市场观察

股票市场：本周市场震荡上行，截止周五收盘，上证综指收于 2838.49 点，周涨 1.50%，中小板指周涨 2.72%，创业板周涨 3.64%。板块方面，上证 50 周涨 2.15%，沪深 300 周涨 1.87%，中证 500 周涨 2.11%，中证 1000 周涨 1.29%。

行业风格方面，本周 30 个中信一级行业指数逾八成上涨。电力设备及新能源（5.46%）、电子（3.54%）、计算机（2.46%）、医药（2.39%）和建筑（2.12%）涨幅居前，农林牧渔（-3.15%）、综合金融(-1.89%)、通信(-0.14%)下跌。

债券市场：本周央行开展 1000 亿元 MLF 操作，有 2000 亿元 MLF 到期，市场流动性继续保持相对充裕态势。3 个月 Shibor 利率下行 10.40bp 至 1.40%。10 年期国债活跃券收益率上行 2bp 至 2.56%，10 年期国开债活跃券收益率下行 3bp 至 2.93%，10 年期国债期货主力合约上行 0.18%。

➢ 权益观点

本周市场震荡上行，上证综指上涨 1.5%；美国新冠疫情出现向好迹象，全球宽松政策不断落地，以美国为首的全球资本市场出现反弹，北上资金本周累计净流入超过 300 亿。一级行业中电新、电子、计算机板块涨幅靠前，农林牧渔跌幅较大。

全球疫情的蔓延加大经济下行压力，中国一季度 GDP 增速下滑 6.8%，美国失业人数大幅增长，全球经济下行风险较大。当前，美国疫情数据出现边际向好的迹象，部分地区开始有计划的复工，对全球资本市场风险偏好抬升有提振作用。此外，主要经济体均采取积极的防疫和货币、财政刺激政策，全球经济有望在疫情缓解后得到修复。聚焦国内复工情况，从中央到地方减税降费、逆周期政策和刺激消费政策有望不断落地。目前，A 股整体估值合理、海外情绪扰动下，配置上建议关注超跌刚需消费板块、需求释放医药板块和景气向上科技板块，关注逆周期政策发力的建筑、建材、工程机械和政策预期宽松的地产板块，同时建议关注疫情缓和下的旅游、酒店、机场、航空等板块需求反弹机会。

➢ 固收观点

利率债：本周央行开展 1000 亿元 MLF 操作，有 2000 亿元 MLF 到期，市场流动性继续保持相对充裕态势。2020 年第一季度宏观经济数据显示经济活动受到疫情影响较为严重，我国实施了较高程度的宽货币及宽信用政策，海外疫情的持续爆发及美国国债收益率维持低位使我国利率下行空间客观存在,但我国抗击疫情已取得明显成效且

复工复产进度持续推进对我国利率进一步下行空间亦有所约束。因此，风险偏好对债市整体利好虽仍然存在，但利好空间有限。判断 10 年期国债收益率短期震荡区间维持在 2.5%-2.8%。

信用债：本周 1 只信用债展期，无新增违约主体，8 个主体被外评机构实施负面行为。在当前国内全面复工复产仍存障碍且海外疫情持续爆发的背景下，2020 年二季度经济下行压力或在一定程度上延续。在此背景下，受疫情影响严重行业的民营企业在经营压力提升的背景下导致违约风险上升，降准降息政策及再融资政策的放松能否充分对冲经营性风险的提升有待观察。尽管当前高等级信用债利差继续处于较低的历史百分位水平，利差下行空间非常有限，但由于整体信用环境仍显严峻，信用债配置仍建议以受疫情影响相对有限的行业中的短期限、高评级国企城投债为主。

综合各方面因素，利率债方面，当前内外部经济环境对债市形成中性偏利好局面，判断 10 年期国债收益率短期震荡区间维持在 2.5-2.8%；信用债方面，民企信用风险总体仍需保持高度警惕，信用债配置应以短期限、高评级国企为主。

➢ 量化观点

1、资金流向

融资融券：两融余额减少，杠杆交易热情低迷。截至 2020 年 4 月 16 日，两融余额 10603.1 亿元，较上周减少 45.22 亿元。两融余额占 A 股流通市值 2.25%，较上周持平；两融交易额增加 116.18 亿元为 2093.51 亿元；两融成交额占 A 股成交额比例为 9.01%，较上周减少 0.59 个百分点。杠杆交易热情处于低位。

沪深港股通：北上资金大幅流入超 300 亿。本周北向资金共流入 300.21 亿元，日均净流入 75.05 亿元，较上周日均流入 46.11 亿元继续大幅上涨。分市场看，沪市净流入 124.99 亿元，深市净流入 175.22 亿元。从本周十大活跃股数据来看，北向资金主要流入贵州茅台（+32.3 亿）、宁德时代（+20 亿）、美的集团（+16.7 亿）；主要流出中国平安（-5.5 亿）、海螺水泥（-2.1 亿）。

2、市场情绪

股指期货：贴水为主，小盘偏强。截至 2020 年 4 月 17 日，IH、IF 和 IC 次月合约升贴水率分别为-1.33%、-1.12%、-1.25%；相较 4 月 10 日，升水幅度分别提高-0.44、-0.47、0.09 个百分点，小盘风格相对更加强势。

期权：期权成交量小幅增加，PCR 有所下降，认沽隐含波动率上行。50ETF 周涨 2.01%，日均成交量较上周减少 5 万手至 336 万手；上证 50ETF 期权成交量 873 万张，日均成交较上周增加 20 万张至 175 万张。其中，认购期权成交 478 万张，认沽期权成交 395 万张，认沽认购比率 PCR 为 0.83，较上周有所下降。所有期权的隐含波动率均值下降 0.83 个百分点至 25.30%。其中，所有认购期权的隐含波动率均值为 20.40%，较上周下降 3.24 个百分点；所有认沽期权的隐含波动率均值为 30.20%，较上周上升 1.57 个百分点。当前期权 PCR 有所下降，认购期权波动率大幅下降，认沽期权波动率反向上涨。

综上，本周市场震荡上行，随着全面复工复产的推进，经济预期改善，资本市场也正处于缓慢修复进程中。美联储无限量化宽松，欧美疫情好转以及流动性危机暂时解除，桑德斯退选转支持拜登，美股资本市场继续大幅反弹。北上资金大幅流入超 300

亿元，SmartMoney 策略上升至 100%仓位；期权 PCR 有所下降，认购期权波动率大幅下降，认沽期权波动率反向上涨，期权指标表明本周多空博弈空头更为强势，前期市场大幅波动背景下近期有所反弹，致使部分投资者看空意愿强烈。

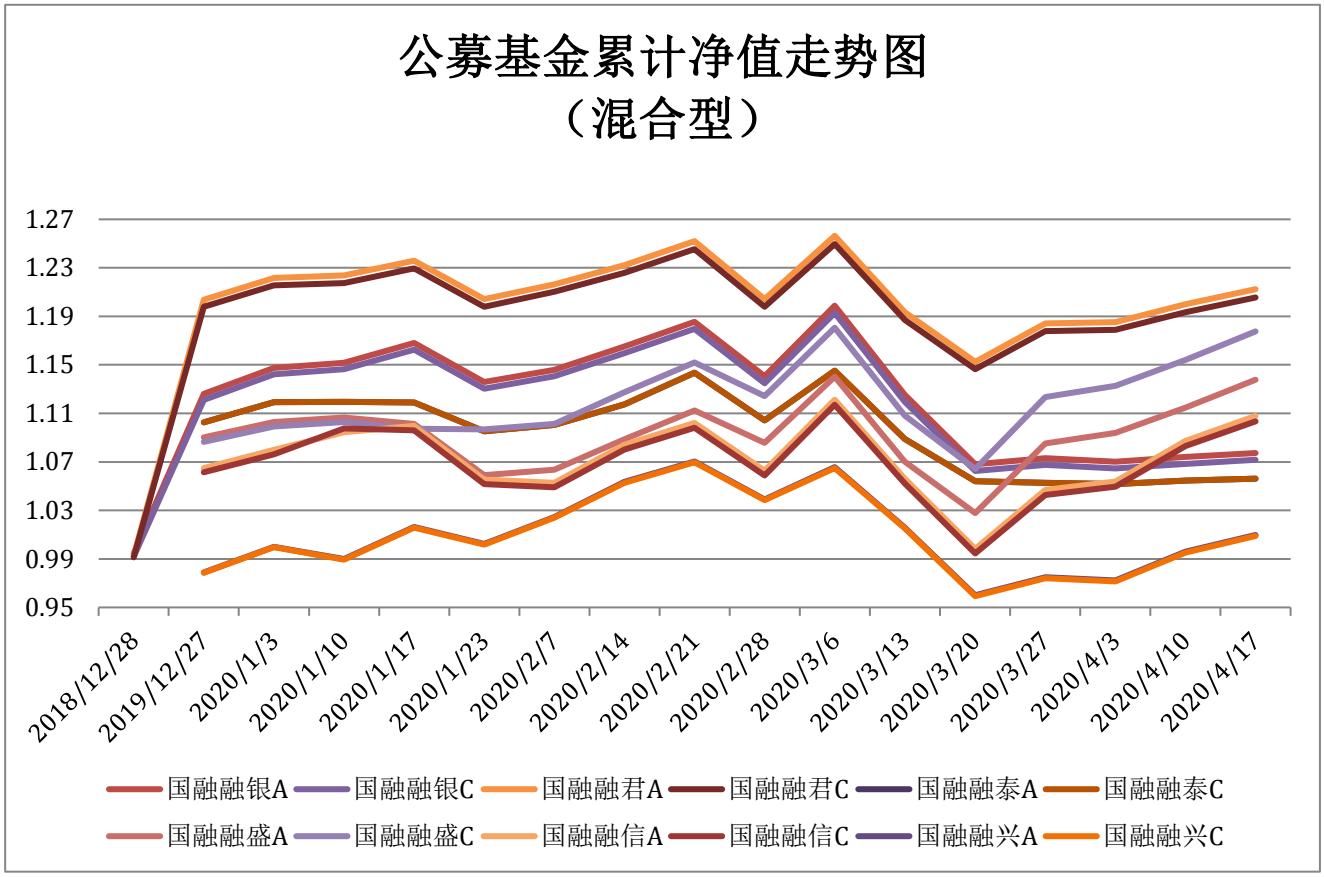
✧ 公募基金运作概况

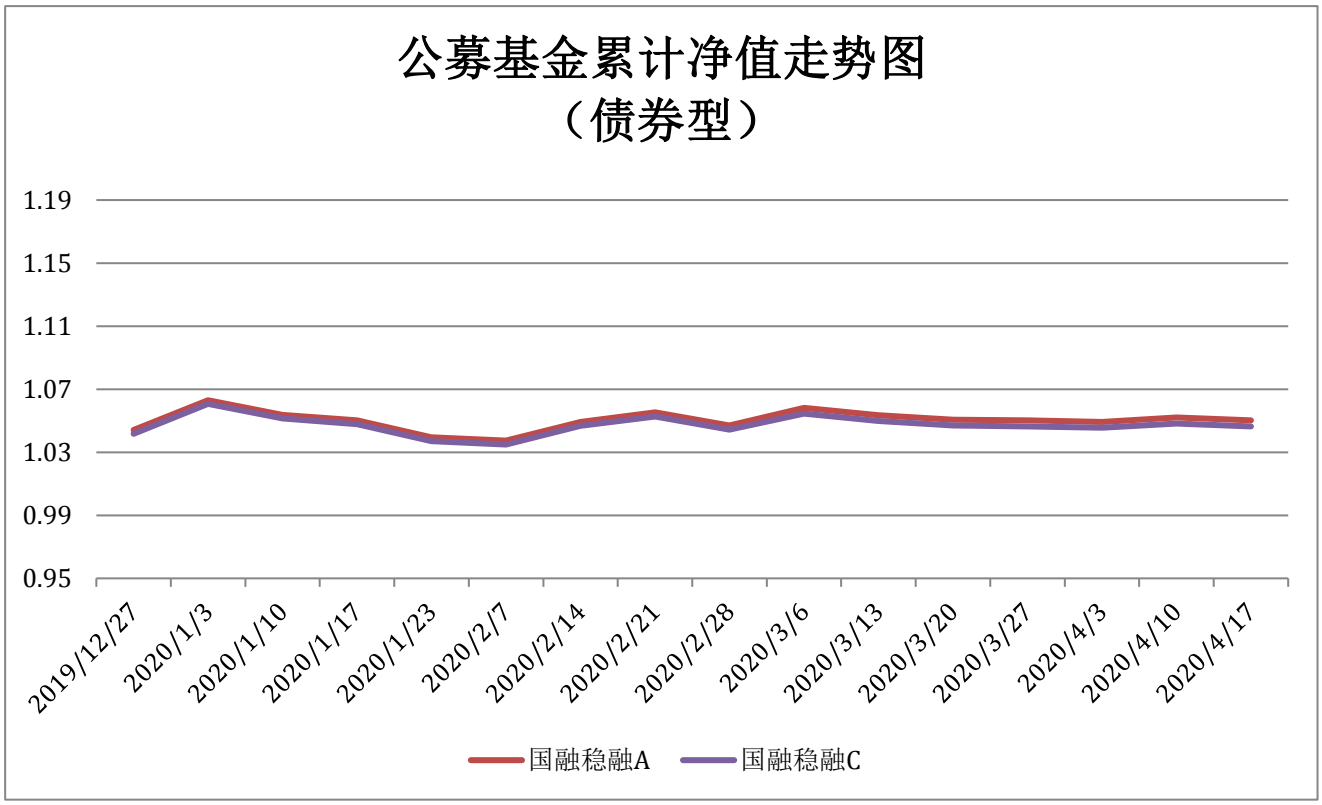
➢ 基金净值数据

净值日期：2020 年 04 月 17 日

基金简称	基金代码	成立日期	单位净值	累计净值	成立以来净值增长率
国融融银 A	006009	2018 年 06 月 07 日	1.0274	1.0774	7.54%
国融融银 C	006010	2018 年 06 月 07 日	1.0218	1.0718	6.97%
国融融君 A	006231	2018 年 09 月 10 日	1.1623	1.2123	21.58%
国融融君 C	006232	2018 年 09 月 10 日	1.1556	1.2056	20.90%
国融融泰 A	006601	2019 年 01 月 30 日	0.9961	1.0561	5.58%
国融融泰 C	006602	2019 年 01 月 30 日	0.9961	1.0561	5.58%
国融融盛 A	006718	2019 年 05 月 29 日	1.1376	1.1376	13.76%
国融融盛 C	006719	2019 年 05 月 29 日	1.1776	1.1776	17.76%
国融融信 A	007381	2019 年 06 月 19 日	1.1079	1.1079	10.79%
国融融信 C	007382	2019 年 06 月 19 日	1.1035	1.1035	10.35%
国融融兴 A	007875	2019 年 11 月 05 日	1.0098	1.0098	0.98%
国融融兴 C	007876	2019 年 11 月 05 日	1.0089	1.0089	0.89%
国融稳融 A	006356	2019 年 01 月 30 日	1.0503	1.0503	5.03%
国融稳融 C	006357	2019 年 01 月 30 日	1.0463	1.0463	4.63%

➢ 基金单位净值走势





数据来源：Wind，国融基金投资研究部

免责声明：

未经国融基金管理有限公司事先书面许可，任何人、机构不得将此文件或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，且不得对本文件进行任何有悖原意的删节或修改。本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道和分析师个人判断，但本公司不对其准确性或完整性提供直接或隐含的声明或保证。投资有风险，可能发生投资损失。过去业绩表现或任何预测都不预示其将来投资结果。此报告不应被接收者作为其投资决策的依据，本公司或本公司的相关部门、雇员不对任何人使用此报告内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。本文的知识产权由国融基金管理有限公司所有。本文件为内部资料，仅供国融基金管理有限公司向符合条件的特定客户发送。