

国融基金视界

◇ 一周市场回顾及观点

▶ 市场观察

股票市场: 本周市场大幅上行,截止周五收盘,上证综指收于 2930.80 点,周涨 2.75%,中小板指周涨 4.83%,创业板周涨 3.82%。板块方面,上证 50 周涨 3.20%,沪深 300 周涨 3.47%,中证 500 周涨 3.31%,中证 1000 周涨 3.42%。

行业风格方面,本周 30 个中信一级行业指数仅一个下跌。电子(8.79%)、汽车(6.03%)、通信(5.73%)、传媒(4.80%)和非银行金融(4.51%)涨幅居前,农林牧渔(-0.01%)下跌。

债券市场:本周央行在公开市场进行 2200 亿元逆回购操作,整体净回笼 4500 亿元,下周将有 7200 亿元到期资金。3 个月 Shibor 利率上行 14.10bp 至 1.59%。10 年期国债活跃券收益率上行 14bp 至 2.85%,10 年期国开债活跃券收益率上行 18bp 至 3.17%,10 年期国债期货主力合约下跌 1.19%。

▶ 权益观点

本周市场大幅上行,上证综指周涨 2.75%; 市场风险偏好有所回升,北上资金净流入 241 亿元; 市场呈现普涨,成长板块表现优异,电子、汽车、通信、传媒涨幅居前,周期板块表现较差,农林牧渔、建材、钢铁、煤炭等板块表现较差。

全球疫情的蔓延加大经济下行压力,国内局部地区防控要求有所提升,整体复工复产进度仍有序推进。4月份规模以上工业增加值同比增长3.9%,优于市场预期水平;五一假期带动国内旅游复苏和消费回暖,各地政策刺激方案仍在推出,国内经济有望稳步回升。纵观海外,欧美等国疫情潜在二级爆发风险,中美贸易问题近期受到市场关注,成为潜在影响市场风险偏好的因素。相对而言,国内防疫水平取得更好成效,A股市场有望成为海外资本避风港。因此,配置上应聚焦内需和需求复苏板块,建议关注受益出行旅游的酒店、景点、机场和餐饮,逆周期政策不断发力的建筑、建材、工程机械和政策刺激的汽车、家电板块,同时关注景气度仍有望延续的刚需消费、医药和新基建产业链。

▶ 固收观点

利率债:本周央行通过逆回购操作投放 2200 亿元,但净回笼 4500 亿元,资金面继续收紧。本周央行持续收紧流动性及传言央行就市场利率进行窗口指导的消息影响债市情绪,本周国债收益率继续明显上行。但我国外贸形势仍显严峻、经济仍处于弱复苏阶段、"更加灵活适度"的货币政策使我国利率下行空间客观存在,但经济秩序的稳



步恢复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 2.55%-2.85%。

信用债:本周1支信用债违约,国内4个主体被外评机构采取负面行动。在当前海外疫情形势仍然严峻的背景下,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,相对宽松的货币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很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震荡局面, 判断 10 年期国债收益率短期震荡区间维持在 2.55-2.85%;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: 两融交易额大幅增加, 杠杆交易热情上涨。截至 2020 年 6 月 4 日, 两融余额 10978. 19 亿元, 较上周增加 172. 82 亿元。两融余额占 A 股流通市值 2. 21%, 较上周降低 0. 04 个百分点; 两融交易额增加 949. 4 亿元为 2771. 35 亿元; 两融成交额占 A 股成交额比例为 9. 36%, 较上周增加 0. 97 个百分点。杠杆交易热情较上周上升。

沪深港股通: 北上资金持续大幅流入。本周北向资金共流入 240.52 亿元,日均净流入 48.1 亿元,较上周持续增加。分市场看,沪市净流入 118.58 亿元,深市净流入 121.94 亿元。从本周十大活跃股数据来看,北向资金主要流入京东方 A (+16.6 亿)、中国平安 (+14.1 亿)、恒瑞医药 (+8 亿);主要流出五粮液 (-10.6 亿)、格力电器 (-3.3 亿)。

2、市场情绪

股指期货:维持贴水,大盘偏强。截至 2020 年 6 月 5 日,IH、IF 和 IC 当月合约 升贴水率分别为-0.52%,-0.56%,-0.80%;相较 2020 年 5 月 29 日,升水幅度分别提 高 0.51、0.66、0.82 个百分点;大盘风格相对更加强势。

期权:期权成交量增加,PCR 有所回落,隐含波动率下行。50ETF 周涨 2.21%,日均成交量较上周减少 40 万手至 274 万手;上证 50ETF 期权成交量 715 万张,日均成交较上周增加 33 万张至 143 万张。其中,认购期权成交 387 万张,认沽期权成交 328 万张,认沽认购比率 PCR 为 0.85,较上周有所回落。所有期权的隐含波动率均值下降 0.9个百分点至 20.94%。其中,所有认购期权的隐含波动率均值为 15.61%,较上周下降 1.21个百分点;所有认沽期权的隐含波动率均值为 26.27%,较上周下降 0.6 个百分点。当前期权 PCR 有所下降,认购期权波动率下降幅度大于认沽。

综上,本周市场整体震荡上行,上证综指突破 2900 点,反弹趋势明显。全球疫情向欠发达地区转移,国内线下活动基本正常,政府开始推动"地摊经济",欧洲经济持续复苏,但美国暴力游行愈演愈烈,并于周五正式执行对 33 家中国企业的制裁,暂停来往中美的民航航班,我国文旅部由于澳大利亚国内对华人和亚裔的种族歧视言行和暴力行为亦发文警告不要前往澳洲,地缘政治摩擦加剧:北上资金流入幅度继续增大,



SmartMoney 策略维持在 73.3%仓位; 期权 PCR 回落幅度明显, 但认购期权波动率下降幅度大于认沽表明部分投资者在此位置仍具有较强看空情绪, 期权指标表明本周多空博弈整体多头更为强势。

◇ 公募基金运作概况

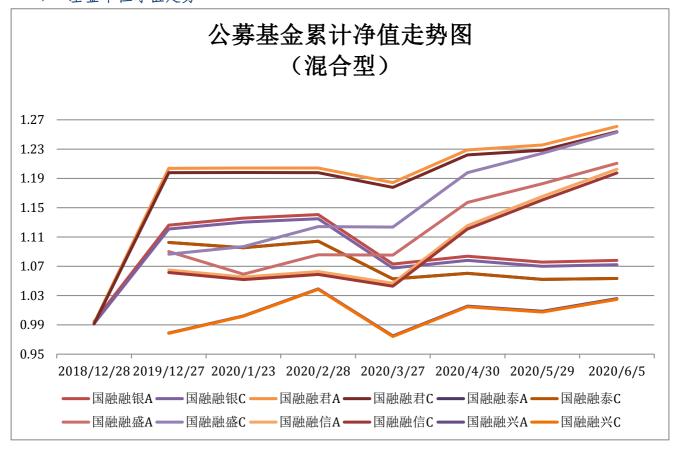
▶ 基金净值数据

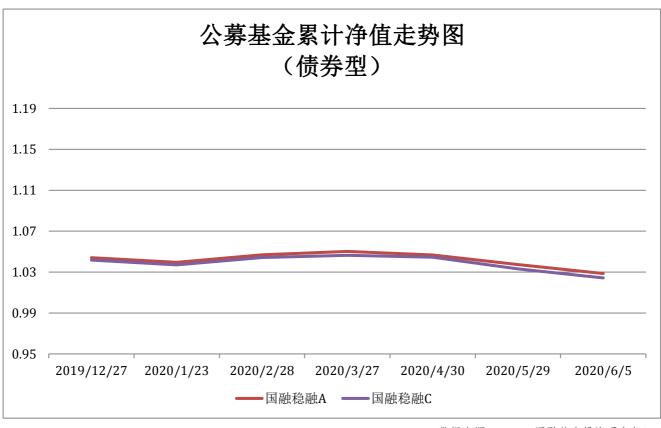
▶ 净值日期: 2020年06月05日

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. 0280	1.0780	7. 61%
国融融银 C	006010	2018年06月07日	1. 0221	1. 0721	7. 00%
国融融君 A	006231	2018年09月10日	1. 2110	1. 2610	26. 67%
国融融君 C	006232	2018年09月10日	1. 2037	1. 2537	25. 93%
国融融泰 A	006601	2019年01月30日	0. 9933	1. 0533	5. 28%
国融融泰 C	006602	2019年01月30日	0. 9933	1. 0533	5. 29%
国融融盛 A	006718	2019年05月29日	1. 2106	1. 2106	21.06%
国融融盛 C	006719	2019年05月29日	1. 2529	1. 2529	25. 29%
国融融信 A	007381	2019年06月19日	1. 2025	1. 2025	20. 25%
国融融信 C	007382	2019年06月19日	1. 1974	1. 1974	19. 74%
国融融兴 A	007875	2019年11月05日	1. 0259	1. 0259	2. 59%
国融融兴 C	007876	2019年11月05日	1. 0247	1. 0247	2. 47%
国融稳融 A	006356	2019年01月30日	1. 0286	1. 0286	2. 86%
国融稳融 C	006357	2019年01月30日	1. 0243	1. 0243	2. 43%



▶ 基金单位净值走势







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。