

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 3383.32 点，周涨 7.31%，中小板指周涨 10.40%，创业板周涨 12.83%。板块方面，上证 50 周涨 6.10%，沪深 300 周涨 7.55%，中证 500 周涨 10.33%，中证 1000 周涨 10.37%。

行业风格方面，本周 30 个中信一级行业指数全数上涨。国防军工（18.71%）、商贸零售（16.87%）、计算机（13.45%）、有色金属（13.02%）和电子（12.73%）涨幅居前，家电（3.13%）、银行（3.78%）、电力及公用事业（4.90%）、建材（5.40%）和煤炭（5.86%）涨幅居后。

债券市场：本周央行未在公开市场进行逆回购操作，有 2900 亿元逆回购到期，本周央行净回笼 2900 亿元。3 个月 Shibor 利率上行 3bp 至 2.14%。10 年期国债活跃券收益率上行 13bp 至 3.03%，10 年期国开债活跃券收益率上行 26bp 至 3.47%，10 年期国债期货本周下跌 1.42%。

➤ 权益观点

本周市场震荡上行，上证综指周涨 7.31%，市场风险偏好持续抬升，北上资金累计净流入 282 亿元，市场热情快速抬升。两市呈现普涨，国防军工、商贸零售、计算机板块涨幅居前，家电、银行、公用事业涨幅较小。

6 月份 PMI 显示国内经济仍在复苏，M2 连续 4 个月两位数增长，疫情可控下国内复工复产已经取得积极成效，基建投资、交通出行、餐饮服务等基本公共服务领域已经恢复较好。近期美国日均新增确诊病例不断增加，美国疫情出现第二次爆发，美国经济二季度较大概率出现历史最大跌幅。当前，国内经济不断改善、海外风险仍在释放，全球市场不断宽松下 A 股有望成为海外资本避风港。因此，配置上应继续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；市场情绪向好，建议关注低估值券商、银行、保险和地产；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 10 年期国债收益率大幅上行。央行本周净回笼 2900 亿元，资金面继续收紧。本周债市情绪受到股市大涨、资金面继续收紧、市场传言央行影响贷款投放等因素影响，国债收益率上行至 3.03%。经济秩序的稳步恢复及央行货币投放态度对

我国利率下行空间形成较强约束，但前期跌幅较大或限制债市进一步下跌空间。因此，利率债料将维持震荡格局，判断10年期国债收益率短期震荡区间在2.75%-3.05%。

信用债：本周1支境内信用债违约，1支中资境外债违约，国内5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，相对宽松的再融资政策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、中等及以上评级国企债为主。

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2.75-3.05%；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、中高评级国企为主。

➤ 量化观点

1、资金流向

融资融券：两融余额持续增加，交易额大幅上升，杠杆交易热情高涨。截至2020年7月9日，两融余额13265.27亿元，较上周增加1362.12亿元。两融余额占A股流通市值2.22%，较上周降低0.01个百分点；两融交易额增加4180.64亿元为8095.44亿元；两融成交额占A股成交额比例为12.32%，较上周增加0.97个百分点。杠杆交易热情高位继续上涨。

沪深港股通：北上资金持续大幅流入，但于周五转为流出。本周北向资金共流入282.08亿元，日均净流入56.42亿元。分市场看，沪市净流入137.32亿元，深市净流入144.76亿元。从本周十大活跃股数据来看，北向资金主要流入中国平安(+59.9亿)、格力电器(+28.9亿)、恒瑞医药(+12.8亿)；主要流出五粮液(-27.1亿)、中国中免(-18.8亿)。

2、市场情绪

股指期货：大盘维持贴水，小盘偏强转为升水。截至2020年7月10日，IH、IF和IC当月合约升贴水率分别为-0.62%，-0.17%，0.19%；相较2020年7月3日，升水幅度分别提高-0.45、0.11、0.47个百分点；小盘风格相对更加强势。

期权：期权成交量增加，PCR大幅下降，隐含波动率亦大幅上行。50ETF周涨5.84%，日均成交量较上周增加789万手至1338万手；上证50ETF期权成交量1812万张，日均成交较上周增加120万张至362万张。其中，认购期权成交1172万张，认沽期权成交640万张，认沽认购比率PCR为0.55，较上周大幅下降。所有期权的隐含波动率均值大幅上升16.43个百分点至36.93%。其中，所有认购期权的隐含波动率均值为39.64%，较上周上升22.93个百分点；所有认沽期权的隐含波动率均值为34.22%，较上周上升9.94个百分点。当前期权PCR大幅下降，认购期权波动率大幅上升。

综上，本周市场整体继续大幅上行，上证综指突破3400点后回落。在缴税临近及股市大涨背景下，流动性呈现收敛势头，但国内货币政策仍有足够空间。A股涨势如虹，受“国家队”资金减持，尤其是国家产业投资基金，及美国再次提出制裁，中美关系不确定性仍存，官媒亦对市场风险提出警告后，沪指周五收跌近2%终结连八日涨势，

预计后续涨势趋于相对平缓。当前国内经济较为平稳，通胀表现温和，基本面持续向好下北上资金持续大幅流入，SmartMoney 策略下降至 60%仓位；期权 PCR 大幅下降，隐含波动率大幅上升，认购期权波动率上升幅度大于认沽，期权指标表明本周多空博弈整体多头更为强势。

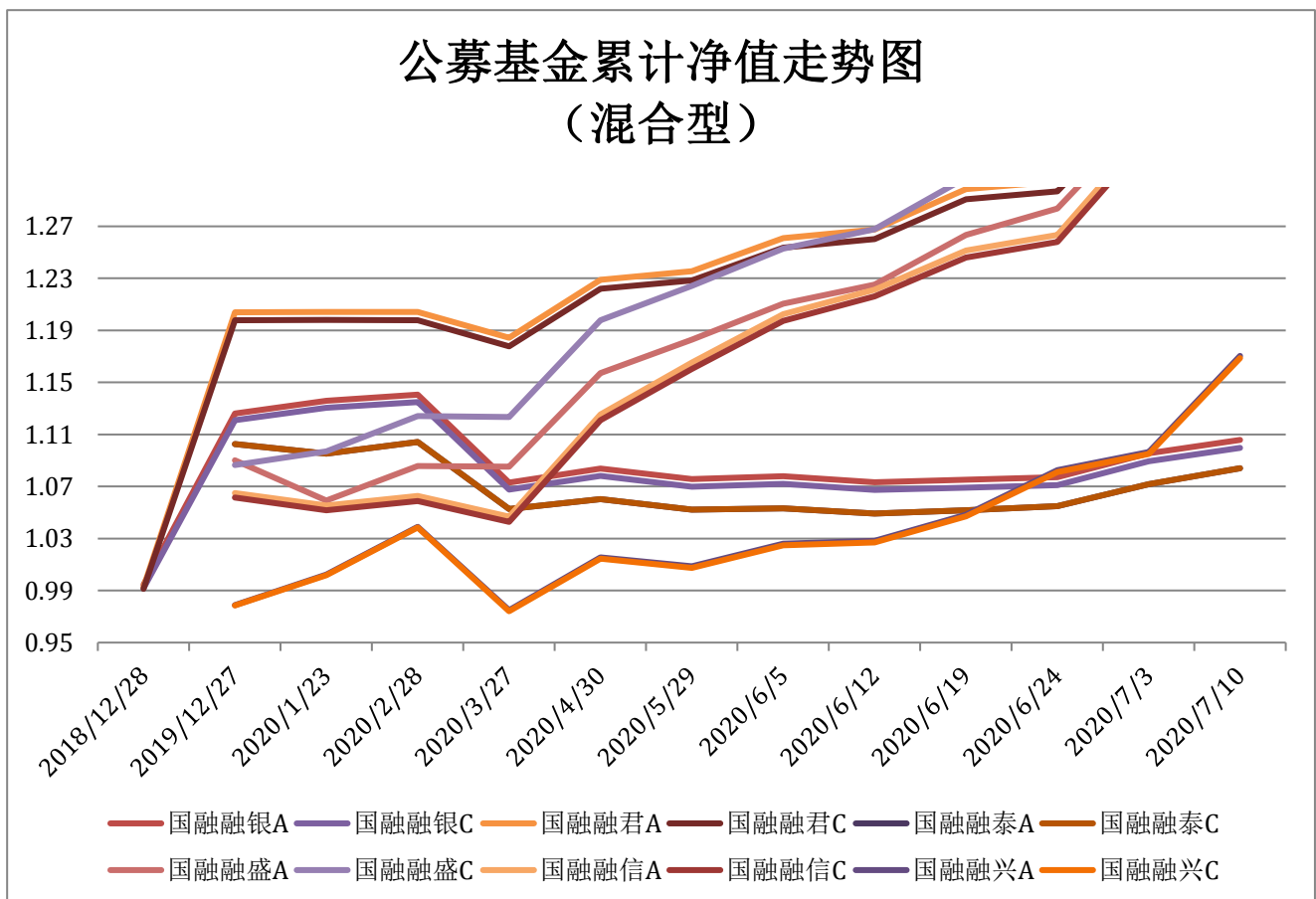
◇ 公募基金运作概况

➤ 基金净值数据

净值日期：2020年07月10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	1.0559	1.1059	10.53%
国融融银 C	006010	2018年06月07日	1.0496	1.0996	9.88%
国融融君 A	006231	2018年09月10日	1.3453	1.4453	46.70%
国融融君 C	006232	2018年09月10日	1.3366	1.4366	45.82%
国融融泰 A	006601	2019年01月30日	1.024	1.084	8.53%
国融融泰 C	006602	2019年01月30日	1.024	1.084	8.54%
国融融盛 A	006718	2019年05月29日	1.4065	1.4565	46.62%
国融融盛 C	006719	2019年05月29日	1.4573	1.5073	51.69%
国融融信 A	007381	2019年06月19日	1.3859	1.4359	44.49%
国融融信 C	007382	2019年06月19日	1.3795	1.4295	43.85%
国融融兴 A	007875	2019年11月05日	1.1704	1.1704	17.04%
国融融兴 C	007876	2019年11月05日	1.1687	1.1687	16.87%

➤ 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。