

# 国融基金投资有言

## ➤ 市场观察

**股票市场：**本周市场波动下行，截止12月24日收盘，上证综指收于3618.05点，周跌0.39%，创业板指周跌4.00%。板块方面，上证50周涨0.35%，沪深300周跌0.67%，中证500周跌0.49%，中证1000周跌1.49%。

行业风格方面，30个中信一级行业指数涨跌各半。农林牧渔(6.49%)、食品饮料(3.94%)、建材(2.02%)、商贸零售(1.59%)、家电(1.46%)涨幅居前；电力设备及新能源(-6.69%)、有色金属(-5.13%)、综合金融(-4.09%)、钢铁(-3.88%)、基础化工(-3.44%)跌幅居前。

**债券市场：**本周央行公开市场共进行1000亿元逆回购操作，累计有500亿元逆回购到期，累计净投放500亿元。3个月Shibor利率上行0.80bp为2.50%。10年期国债活跃券收益率下行3bp为2.82%，10年期国开债活跃券收益率持平为3.09%，10年期国债期货主力合约(T2203)价格上涨0.27%。

## ➤ 固收观点

**利率债：**本周利率债市场表现出牛平态势，中长期国债收益率下行幅度明显，中短期限国债下行幅度较小或出现上行。10年期国债收益率稳步下行，210017.IB较上周末下行约3bp；1年期国债收益率上行约1.5bp。以10年期国债为例，周一在LPR下调的背景下，宽信用预期有所发酵，带动收益率小幅上行；周二在市场预期央行可能加大逆回购规模的背景下收益率小幅下行；周三在央行逆回购虽未加量，但资金面维持相对宽松的背景下，收益率仍小幅下行；周四周五消息面相对平静，国债收益率在连续下行的背景下有所回调。本周利率债市场主要受到资金面相对宽松的影响，对长端利率债带来的影响大于短端。当前我国经济基本面偏弱、病毒新变种的出现及扩散带动的防疫措施升级仍对利率债收益率形成一定的下行驱动力，但PPI仍然高企带动的通胀压力仍然严峻、利率债收益率已处于很低的历史百分位水平、地方债政府专项债在2022年初仍可能加速发行等因素导致利率债进一步下行空间较为有限，利率债短期内或将维持中性震荡格局，判断10年期国债收益率短期震荡区间在2.80%-2.95%。

**信用债：**本周信用债市场小幅走弱，全周表现弱于利率债，高中低等级信用债未表现出明显差异。本周信用债市场表现偏弱主要收到地产债的拖累。

本周境内信用债市场无信用债违约，未新增违约主体，国内1/8个主体被外部评级机构采取正面/负面行动，信用环境整体延续中性偏负面态势。虽然房企再融资难度近期已有所缓解，但中小规模及民营房企仍面临较大的再融资压力，信用风险点继续显现，且房地产信用风险有向中小型商业银行传导的苗头。当前我国经济复苏力度整体偏弱、上游原材料价格高企对中游行业盈利能力带来负面影响延续、持续性疫情防控措施及病毒新变种的出现仍对经济活动带来限制等因素给境内部分信用债发行人偿债能力带来明显压力。煤炭、钢铁等上游行业受商品价格上涨等因素信用基本面明显或有所改善。尽管当前高等级城投债及产业债利差处于较低的历史百分位水平，利差压缩空间极为有限，但由于整体信用环境严峻，因此信用债配置仍建议在受疫情影响相对有限的行业中精选政策重要性较强、政府支持意愿较大的国有企业发行的中短期限、中高评级信用债。或可通过谨慎的信用下沉策略博取超额收益。

综合各方面因素，利率债方面，当前内外部经济及货币政策环境对债市造成中性偏不利的震荡局面，判断10年期国债收益率短期震荡区间维持在2.80-2.95%；信用债配置仍应以中短期限、中高评级国企债为主。

数据来源：Wind，国融基金投资研究部

### 公募基金净值数据

➤ 净值日期：2021年12月24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	0.8406	0.8906	-12.01%
国融融银 C	006010	2018年06月07日	0.8332	0.8832	-12.77%
国融融君 A	006231	2018年09月10日	1.3793	1.4793	50.41%
国融融君 C	006232	2018年09月10日	1.3617	1.4617	48.56%
国融融泰 A	006601	2019年01月30日	0.9553	1.0153	1.25%
国融融泰 C	006602	2019年01月30日	0.9559	1.0159	1.32%
国融融盛 A	006718	2019年05月29日	1.496	1.546	55.95%
国融融盛 C	006719	2019年05月29日	1.5443	1.5943	60.75%
国融融信 A	007381	2019年06月19日	1.4295	1.4795	49.04%
国融融信 C	007382	2019年06月19日	1.4187	1.4687	47.94%
国融融兴 A	007875	2019年11月05日	1.1715	1.1715	17.15%
国融融兴 C	007876	2019年11月05日	1.1664	1.1664	16.64%

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。