

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 1 月 7 日收盘，上证综指收于 3579.54 点，周跌 1.66%，创业板指周跌 6.80%。板块方面，上证 50 周跌 1.56%，沪深 300 周跌 2.39%，中证 500 周跌 2.50%，中证 1000 周跌 4.09%。

行业风格方面，30 个中信一级行业指数涨跌各半。家电（4.36%）、房地产（4.25%）、建筑（3.55%）、银行（2.87%）、石油石化（2.78%）涨幅居前；国防军工（-8.18%）、电力设备及新能源（-7.78%）、有色金属（-5.76%）、电子（-5.66%）、基础化工（-4.79%）跌幅居前。

债券市场：本周央行公开市场共进行 400 亿元逆回购操作，累计有 7000 亿元逆回购到期，累计净投放 6600 亿元。3 个月 Shibor 利率持平为 2.50%。10 年期国债活跃券收益率上行 4bp 为 2.82%，10 年期国开债活跃券收益率上行 1bp 为 3.09%，10 年期国债期货主力合约（T2203）价格下跌 0.35%。

➤ 固收观点

利率债：

1 年期	3 年期	5 年期	7 年期	10 年期	30 年期
210015. IB	210012. IB	210002. IB	210013. IB	210009. IB	200004. IB
-4bp	+1bp	+4bp	+3bp	+4bp	+4bp

本周利率债市场表现出熊陡形势，短端国债收益率继续下行或小幅上行，中长端国债收益率明显上行。10 年期国债收益率波动下行，210017. IB 较上周末上行约 4bp；1 年期国债收益率下行约 4bp。以 10 年期国债为例，周二在美债收益率开年大涨，但在国内资金面相对宽松的环境下我国国债小幅波动；周三中央财办副主任韩文秀表态“稳经济是政治问题”对债市形成压力，国债收益率出现上行；周四美联储宣布可能加快加息及缩表步伐，美债收益率大涨对我国国债收益率继续造成上行压力；周五消息面相对平静，债市整体小幅波动。本周利率债市场主要受到美债收益率上行以及宏观经济有望触底回升的压力影响。当前我国经济基本面整体仍偏弱、部分地区防疫压力加大仍对利率债收益率形成一定的下行驱动力，但稳定经济基本面已成为下一阶段的重要政治任务、利率债收益率已处于很低的历史百分位水平、地方债政府专项债可能提前发行等因素导致利率债进一步下行空间极为有限，利率债短期内或将维持中性偏不利的震荡格局，判断 10 年期国债收益率短期震荡区间在 2.78%-2.93%。

信用债：本周信用债市场小幅走强，全周表现明显强于利率债，高中低等级信用债未表现出明显差异。本周信用债市场受到地产债的拖累有所缓解。

本周境内信用债市场无信用债违约，未新增违约主体，但部分房企信用风险仍在进一步爆

发，国内 0/3 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。当前我国经济复苏力度整体偏弱、上游原材料价格仍对中下游行业盈利能力带来负面影响延续、持续性疫情防控措施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。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，此外房地产信用风险有向中小型商业银行传导的苗头。煤炭、钢铁等大宗商品价格进入下行周期，需警惕价格下行对发行人偿债能力带来的负面影响。当前高等级及中短久期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、中高评级信用债中择票息偏高的债项。品种下沉策略和久期策略可适当采用，信用下沉策略虽仍可博取超额收益，但需谨慎择券。

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 2.78-2.93%；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：2022年1月7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	0.796	0.846	-16.68%
国融融银 C	006010	2018年06月07日	0.7889	0.8389	-17.41%
国融融君 A	006231	2018年09月10日	1.4066	1.5066	53.39%
国融融君 C	006232	2018年09月10日	1.3886	1.4886	51.49%
国融融泰 A	006601	2019年01月30日	0.9353	0.9953	-0.87%
国融融泰 C	006602	2019年01月30日	0.9358	0.9958	-0.81%
国融融盛 A	006718	2019年05月29日	1.4708	1.5208	53.32%
国融融盛 C	006719	2019年05月29日	1.5183	1.5683	58.04%
国融融信 A	007381	2019年06月19日	1.4204	1.4704	48.09%
国融融信 C	007382	2019年06月19日	1.4096	1.4596	46.99%
国融融兴 A	007875	2019年11月05日	1.1373	1.1373	13.73%
国融融兴 C	007876	2019年11月05日	1.1324	1.1324	13.24%
国融稳益 A	007383	2021年12月24日	1.0006	1.0006	0.06%
国融稳益 C	007384	2021年12月24日	1.0004	1.0004	0.04%

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。