

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 2897.43 点，周涨 2.61%，中小板指周涨 3.38%，创业板指周涨 3.03%。板块方面，上证 50 周涨 3.30%，沪深 300 周涨 2.97%，中证 500 周涨 3.50%，中证 1000 周涨 3.67%。

行业风格方面，本周 29 个中信一级行业指数超九成上涨。电子元器件（5.22%）、电力设备（5.10%）、医药（5.01%）、家电（4.86%）、传媒（4.62%）涨幅居前，农林牧渔（-1.41%）出现下跌。

债券市场：本周央行在公开市场开展五次逆回购操作，共计投放 2700 亿元，本周有逆回购到期 3000 亿元，共计净回笼 300 亿元。3 个月 Shibor 利率上行 2.40bp 至 2.69%。10 年期国债收益率上行 4.27bp 至 3.06%，10 年期国开债收益率上行 1.78bp 至 3.43%，10 年期国债期货主力合约下降 0.06%。

➤ 权益观点

本周市场震荡上行，上证综指周涨 2.61%，消费和成长板块表现靓丽；中信一级行业中，电子、医药、家电等板块涨幅较大，仅农林牧渔板块收跌。受益富时罗素将 A 股权重提高到 15%，北上资金周净流入 112.49 亿元。

7 月社融增速略微下降，M2 增速小幅下滑，国内货币松紧适度；固定资产投资、基建投资、地产投资增速均小幅下滑，社零增速下滑幅度较大。从货币、投资、消费角度来看，国内经济仍呈现弱势震荡态势；宏观政策具备较大定力，显示出国内经济仍具备较大韧性。中美贸易战仍存在较大不确定性，但对国内经济和 A 股影响边际趋弱；富时罗素提升 A 股权重，A 股全球化有望持续吸引海外资金流入，市场情绪面扰动更加凸显优质资产性价比，估值低、业绩优的行业龙头获得市场青睐。配置上侧重具备业绩超预期潜力和估值安全边际高的食品饮料、家电、旅游、银行龙头，受益科创板估值锚的创业板龙头，关注行业基本面具备反转预期和消费刺激政策落地预期的汽车龙头，增配基本面具备支撑、安全边际高的可转债资产。

➤ 固收观点

近期公布的经济数据显示中国经济基本面情况仍较弱，经济仍处于筑底阶段。在当前贸易摩擦仍在继续、国内经济改善预期尚不明朗、美联储宣布降息并不排除年内再次降息的背景下，我国降息预期仍然存在。但是，我国 7 月 CPI 同比上涨 2.8%，食品价格同比上涨 9.1%，CPI 的相对高企拖累了利率下行空间。因此，风险偏好对债市

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 2.9%-3.2%。

本周一只信用债违约，在经济下行压力及企业融资难度仍然存在的背景下，以民营中小企业为代表的信用资质相对较弱的发行主体仍有可能在经营和融资压力提升的背景下爆发违约风险。由于 2019 年三、四季度信用债预期到期规模及投资者可行使回售权规模较大，债券市场信用风险仍然突出，针对民企信用风险应保持高度警惕。信用债配置仍建议以短期限、高评级国企产业债及城投债为主。

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 2.9-3.2%；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：双融余额提升，杠杆交易热情大幅升温。截止 8 月 22 日，两融余额 9,164.99 亿元，较上周增加 669.31 亿元，出现较大幅度提升。两融余额占 A 股流通市值 2.09%，较上周减少 0.01 个百分点；两融交易额大幅增加 712.55 亿至 1,876.36 亿元；两融成交额占 A 股成交额比例为 9.39%，较上周提升 1.62 个百分点。本周市场出现较大幅度反弹，两融余额和成交额均大幅提升，成交占比亦有显著抬升，表明在市场底部企稳，杠杆投资者底部积极布局，杠杆交易热情大幅提升。

沪深港股通：沪深两市均获北上资金大举买入。本周北向资金共流入 112.49 亿元，日均净流入 22.5 亿元。分市场看，沪市净流入 43.84 亿元，深市净流入 68.65 亿元，两市资金流向差异性减弱。从本周十大活跃股数据来看，北向资金主要流入平安银行（+12.7 亿）、格力电器（+7.9 亿）、五粮液（+7.1 亿）；主要流出贵州茅台（-6.2 亿）、浙江鼎力（-2.5 亿）。

2、市场情绪

股指期货：贴水继续收窄，风格差异变化不大。截止 8 月 23 日，IH、IF 和 IC 当月合约升贴水率分别为 -0.56%，-0.41%，-0.94%；较 8 月 16 日，贴水幅度分别收窄 0.23、0.28 和 0.28 个百分点，大小盘风格差异变化不大。本周市场大幅反弹，贴水率继续收窄，反映了期货投资者紧张情绪缓和，做多氛围渐浓。

期权：成交量 PCR 大幅下降，认购隐含波动率提升明显。50ETF 周涨 3.24%，日均成交量较上周上升 50.4 万手至 452 万手；上证 50ETF 期权成交量 1439 万张，较上周提升 185 万张。其中，认购期权成交 798 万张，较上周成交提升 141 万张，认沽期权成交 641 万张，较上周成交提升 44 万张，认沽认购比率 PCR 为 0.8，比上周大幅下降 0.1。所有期权的隐含波动率均值上涨 0.42 个百分点至 22.54%。其中，所有认购期权的隐含波动率均值为 18.52%，较上周上升 0.78 个百分点；所有认沽期权的隐含波动率均值为 26.56%，较上周上升 0.05 个百分点。整体上，本周市场大幅反弹，认购期权成交量与认沽期权成交量均有所回升，认购期权隐含波动率有所提升，市场情绪或继续企稳。

综上，本周市场大幅反弹，两融杠杆交易热情持续升温，北上资金两市流向差异

减小。Beta 收益类策略，本周北向资金大幅流入，SmartMoney 策略仓位大幅提升，提升至 93% 左右；50ETF 期权成交量有较大提升，且 PCR 快速降至 0.8，表明当前期权市场看多热情在快速提升。

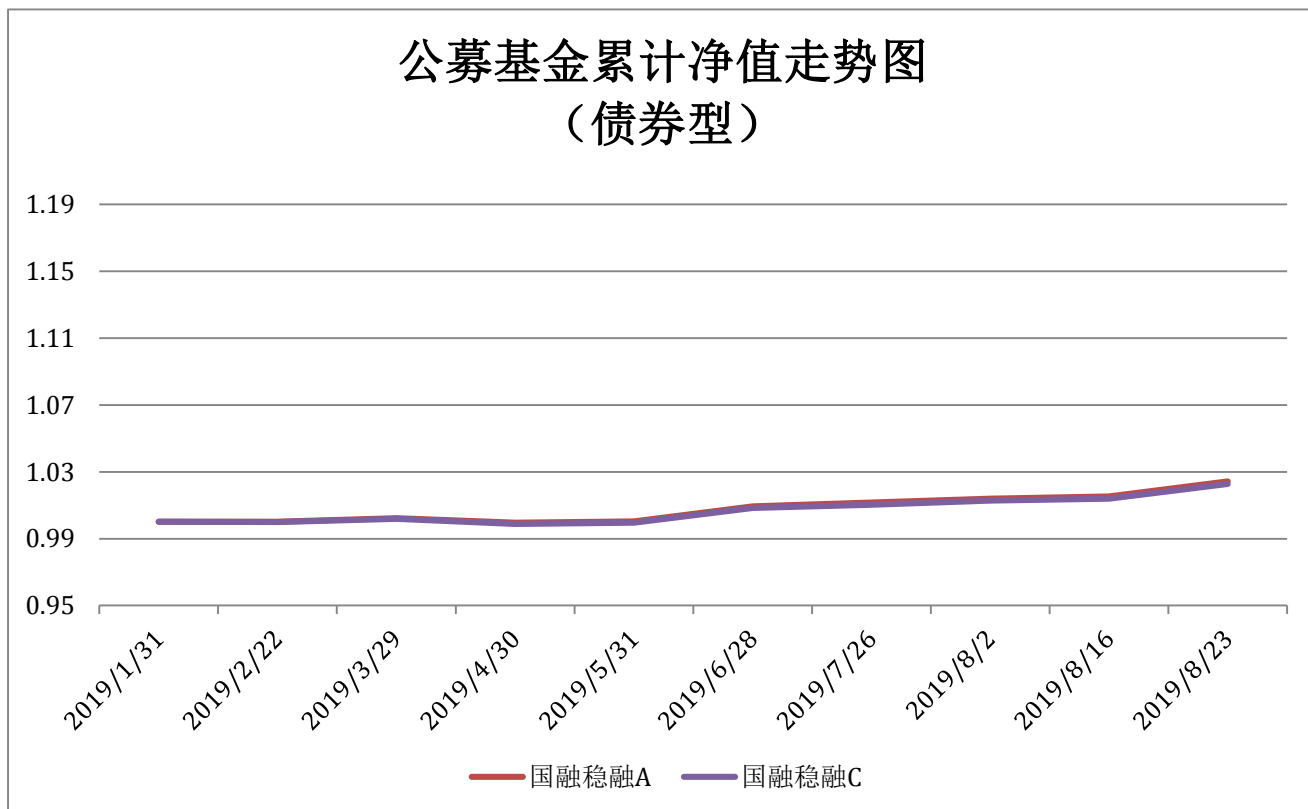
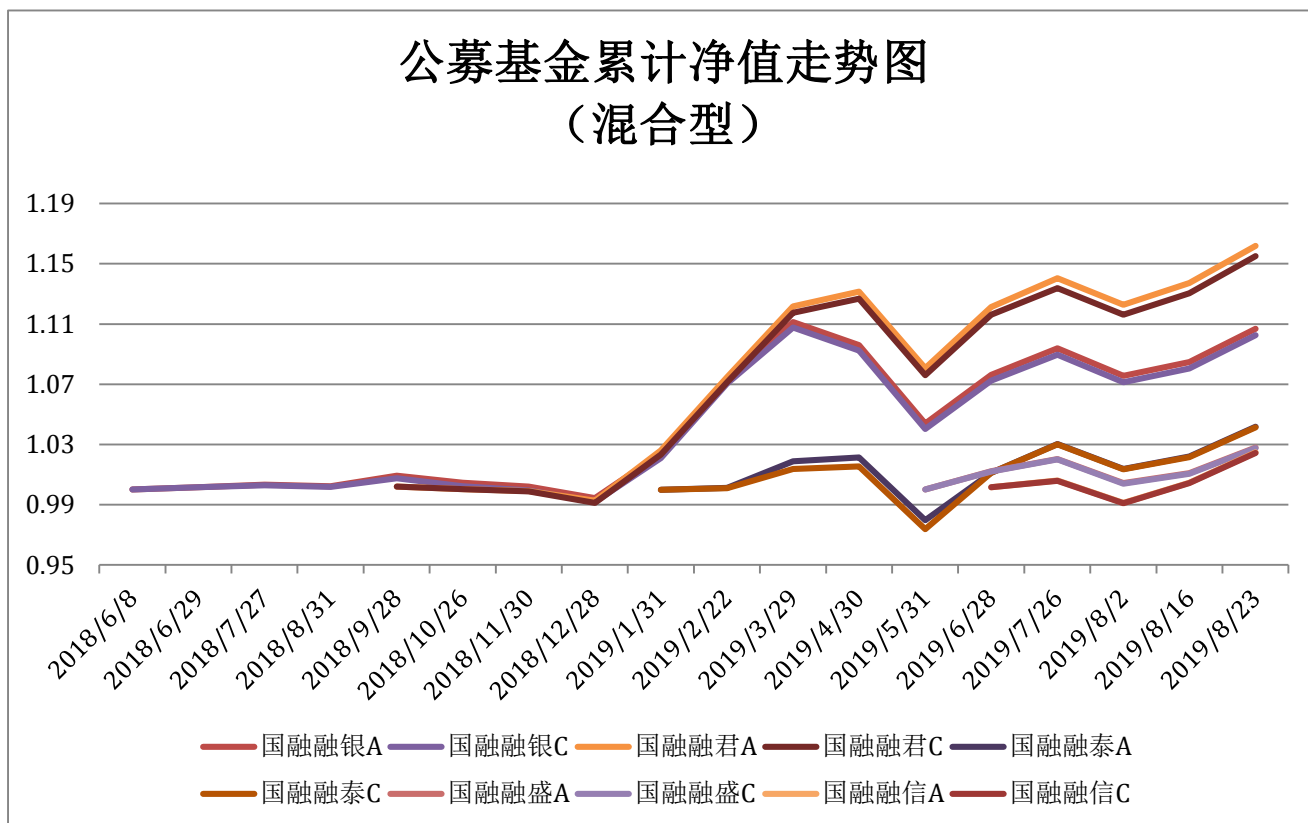
◇ 公募基金运作概况

➤ 基金净值数据

净值日期：2019 年 08 月 23 日

基金简称	基金代码	成立日期	单位净值	累计净值	成立以来涨跌幅
国融融银 A	006009	2018 年 06 月 07 日	1.0569	1.1069	10.63%
国融融银 C	006010	2018 年 06 月 07 日	1.0526	1.1026	10.20%
国融融君 A	006231	2018 年 09 月 10 日	1.1120	1.1620	16.32%
国融融君 C	006232	2018 年 09 月 10 日	1.1051	1.1551	15.62%
国融融泰 A	006601	2019 年 01 月 30 日	1.0418	1.0418	4.18%
国融融泰 C	006602	2019 年 01 月 30 日	1.0413	1.0413	4.13%
国融融盛 A	006718	2019 年 05 月 29 日	1.0280	1.0280	2.80%
国融融盛 C	006719	2019 年 05 月 29 日	1.0275	1.0275	2.75%
国融融信 A	007381	2019 年 06 月 19 日	1.0247	1.0247	2.47%
国融融信 C	007382	2019 年 06 月 19 日	1.0244	1.0244	2.44%
国融稳融 A	006356	2019 年 01 月 30 日	1.0243	1.0243	2.43%
国融稳融 C	006357	2019 年 01 月 30 日	1.0228	1.0228	2.28%

➤ 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。