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 2919.74 点，周跌 0.38%，中小板指周涨 0.98%，创业板周涨 1.86%。板块方面，上证 50 周跌 0.42%，沪深 300 周涨 0.05%，中证 500 周涨 0.11%，中证 1000 周涨 0.26%。

行业风格方面，本周 30 个中信一级行业指数过半下跌。消费者服务（5.61%）、医药（3.48%）、传媒（3.25%）、商贸零售（1.80%）和电力设备及新能源（1.58%）涨幅居前，农林牧渔（-2.88%）、非银金融（-1.44%）、银行（-1.42%）、电力及公用事业（-1.41%）和建筑（-1.29%）跌幅居前。

债券市场：本周央行在公开市场进行 4200 亿元逆回购操作，共有 2200 亿元逆回购到期，叠加 5000 亿元 MLF 到期，本周央行净回笼 3000 亿元。3 个月 Shibor 利率上行 36.20bp 至 1.96%。10 年期国债活跃券收益率下行 9bp 至 2.76%，10 年期国开债活跃券收益率下行 8bp 至 3.09%，10 年期国债期货主力合约上涨 0.80%。

➢ 权益观点

本周市场震荡上行，创业板指周涨 1.86%，市场波动有所加大，风险偏好有所下降，北上资金累计净流入 49 亿元，其中深股通净流入 47 亿元。消费板块领涨，社服、传媒、医药涨幅居前，农业、非银金融、银行等板块跌幅较大。

全球疫情出现二次爆发的潜在风险，美联储对美国疫情二次爆发较为忧虑，美国经济二季度较大概率出现历史最大跌幅。周末，国内疫情亦出现反弹的迹象，北京市多地出现确诊病例，风险等级有所提升。目前，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，疫情的不确定情况下需密切关注国内和国际疫情的防控进展。从五月份经济数据来看，国内经济呈现进一步的修复迹象，A 股市场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，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 4200 亿元，共有 2200 亿元逆回购到期，叠加 5000 亿元 MLF 到期，本周实际净回笼 3000 亿元，资金面整体边际宽松。本周央行多次开展逆回购操作并将在月中一次性开展 MLF 续作，央行边际放宽货币供给态度同

时公布的 PPI 及 CPI 等宏观数据有所下滑，对债市情绪有较强提振，本周国债收益率明显下行。在当前海外疫情存在二次爆发风险、我国外贸形势仍显严峻、经济仍处于弱复苏阶段、北京市新增确诊病例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在 2.55%-2.85%。

信用债：本周 1 支信用债违约，未新增违约主体，国内 12 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：两融余额持续增加，杠杆交易热情回落。截至 2020 年 6 月 11 日，两融余额 11085.42 亿元，较上周增加 107.23 亿元。两融余额占 A 股流通市值 2.23%，较上周提高 0.02 个百分点；两融交易额减少 340.01 亿元为 2431.34 亿元；两融成交额占 A 股成交额比例为 9.21%，较上周减少 0.15 个百分点。杠杆交易热情较上周回落。

沪深港股通：北上资金持续流入，流量有所缩减。本周北向资金共流入 49.16 亿元，日均净流入 9.83 亿元，较上周日均 48.10 亿元缩量明显。分市场看，沪市净流入 1.78 亿元，深市净流入 47.38 亿元。从本周十大活跃股数据来看，北向资金主要流入美的集团（+8 亿）、中国平安（+7.2 亿）、东方财富（+6.2 亿）；主要流出中国国旅（-7.3 亿）、格力电器（-7.1 亿）。

2、市场情绪

股指期货：维持贴水，小盘偏强。截至 2020 年 6 月 12 日，IH、IF 和 IC 当月合约升贴水率分别为-0.47%，-0.42%，-0.24%；相较 2020 年 6 月 5 日，升水幅度分别提高 0.05、0.13、0.56 个百分点；小盘风格相对更加强势。

期权：期权成交量增加，PCR 有所上升，隐含波动率上行。50ETF 周跌 0.03%，日均成交量较上周减少 57 万手至 216 万手；上证 50ETF 期权成交量 795 万张，日均成交较上周增加 16 万张至 159 万张。其中，认购期权成交 402 万张，认沽期权成交 393 万张，认沽认购比率 PCR 为 0.98，较上周有所上升。所有期权的隐含波动率均值上升 1.29 个百分点至 22.23%。其中，所有认购期权的隐含波动率均值为 15.92%，较上周上升 0.31 个百分点；所有认沽期权的隐含波动率均值为 28.54%，较上周上升 2.27 个百分点。当前期权 PCR 有所上升，认沽期权波动率上升幅度大于认购。

综上，本周市场整体震荡微降，上证综指仍在 2900 点上方。美国非农就业数据公众怀疑，后美国劳工部统计局承认统计数据存在误差，复工以及暴动使得人口接触增

多，疫情亦有二次反弹趋势，美股在 6 月 11 日发生暴跌，纳指跌 5.27%，道指跌 6.9%，6 月 12 日 A 股低开高走，仅下跌 0.04%，疫情好转且基本面稳步恢复下 A 股彰显韧性。北上资金流入幅度减小，SmartMoney 策略下降至 46.7%仓位；期权 PCR 上升，认沽期权波动率大幅上升，且上升幅度大于认购，表明部分投资者在外部环境不确定性增多情况下仍具有较强看空情绪，期权指标表明本周多空博弈整体空头更为强势。

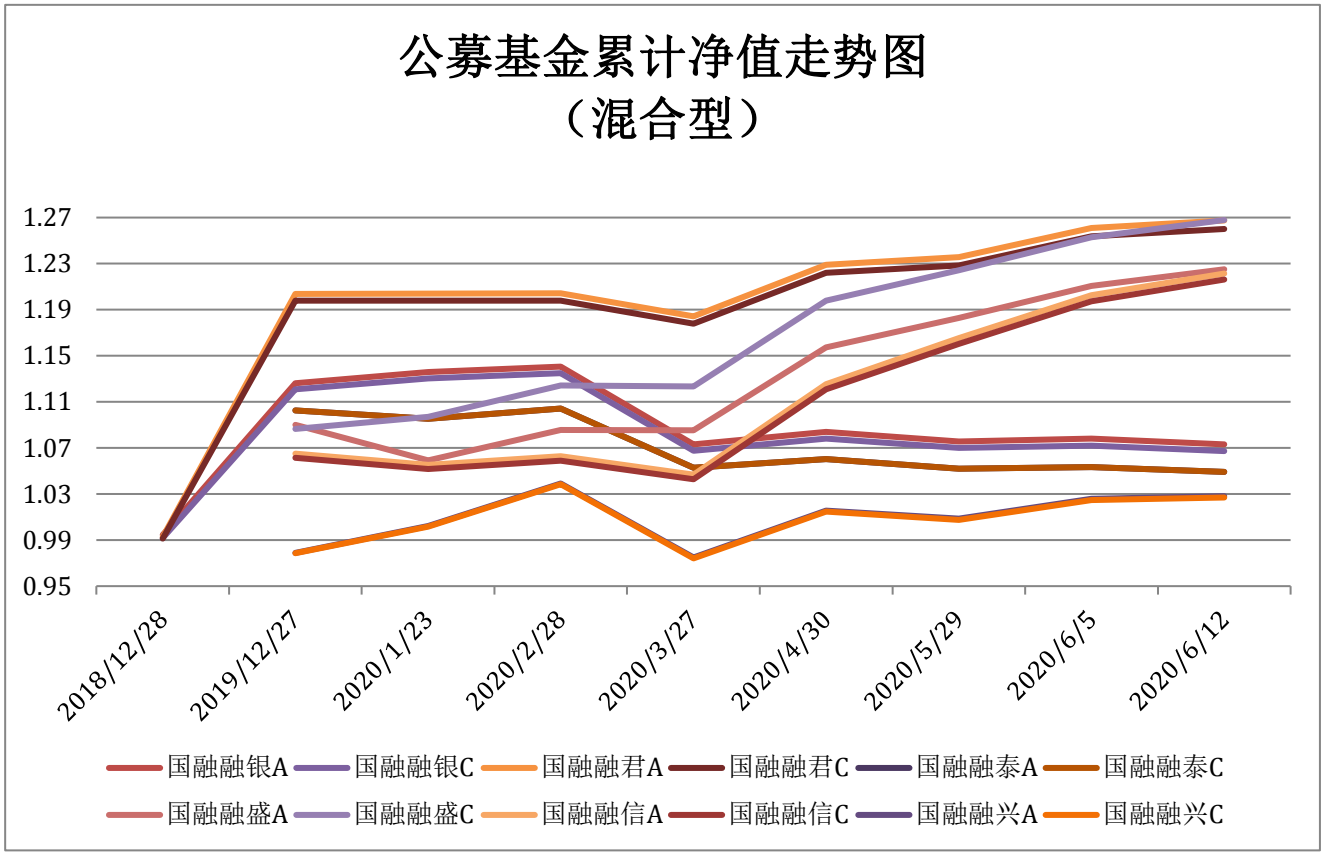
✧ 公募基金运作概况

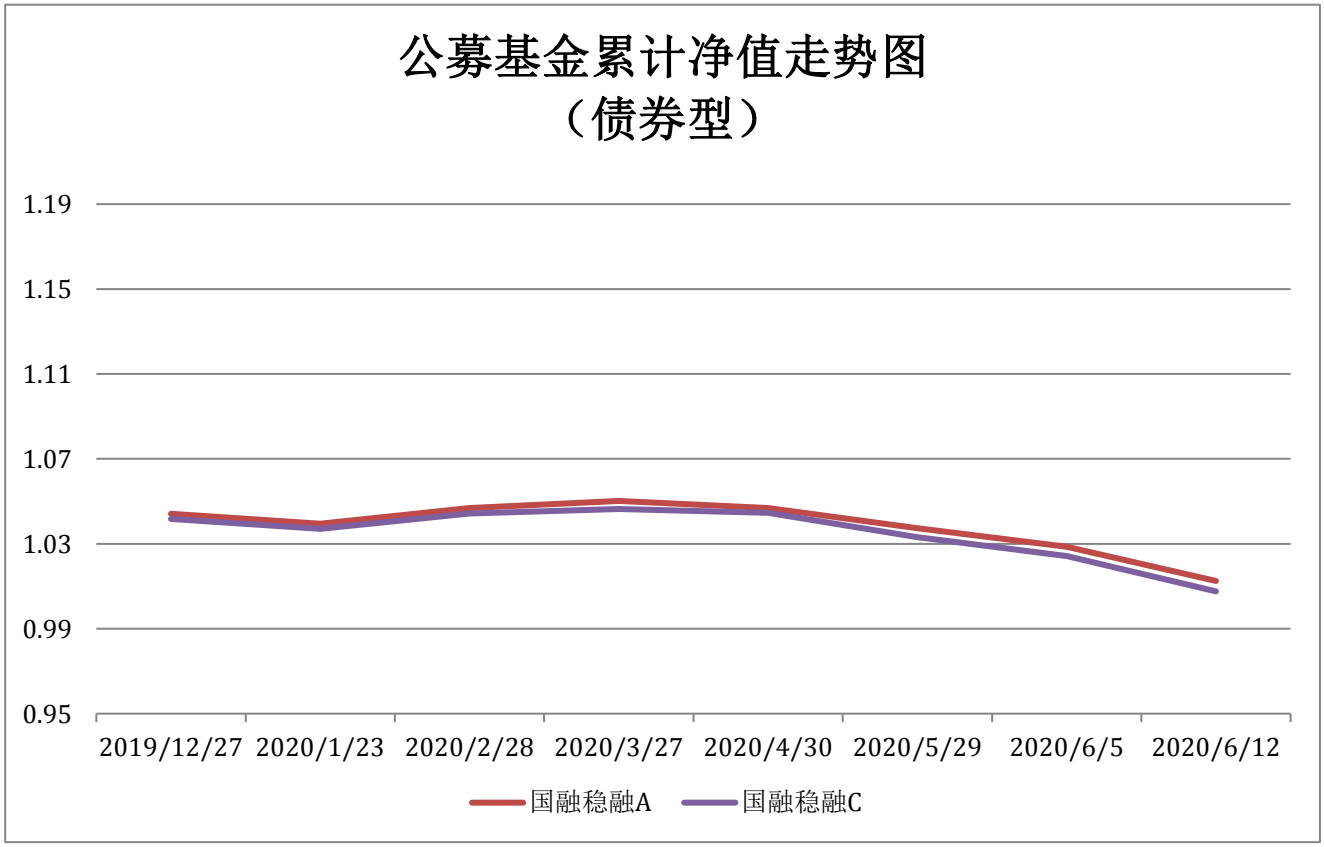
➢ 基金净值数据

➢ 净值日期：2020 年 06 月 12 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	1.0232	1.0732	7.10%
国融融银 C	006010	2018 年 06 月 07 日	1.0173	1.0673	6.50%
国融融君 A	006231	2018 年 09 月 10 日	1.2175	1.2675	27.35%
国融融君 C	006232	2018 年 09 月 10 日	1.2101	1.2601	26.60%
国融融泰 A	006601	2019 年 01 月 30 日	0.9892	1.0492	4.85%
国融融泰 C	006602	2019 年 01 月 30 日	0.9892	1.0492	4.85%
国融融盛 A	006718	2019 年 05 月 29 日	1.2251	1.2251	22.51%
国融融盛 C	006719	2019 年 05 月 29 日	1.2679	1.2679	26.79%
国融融信 A	007381	2019 年 06 月 19 日	1.2214	1.2214	22.14%
国融融信 C	007382	2019 年 06 月 19 日	1.2162	1.2162	21.62%
国融融兴 A	007875	2019 年 11 月 05 日	1.0281	1.0281	2.81%
国融融兴 C	007876	2019 年 11 月 05 日	1.0269	1.0269	2.69%
国融稳融 A	006356	2019 年 01 月 30 日	1.0125	1.0125	1.25%
国融稳融 C	006357	2019 年 01 月 30 日	1.0076	1.0076	0.76%

➢ 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。