

国融基金投资有言

➤ 市场观察

股票市场: 本周市场震荡上行,截止1月22日收盘,上证综指收于3606.75点,周涨1.13%,中小板指周涨3.96%,创业板指周涨8.68%。板块方面,上证50周涨0.75%,沪深300周涨2.05%,中证500周涨3.43%,中证1000周涨2.96%。

行业风格方面,30个中信一级行业指数七成上涨。电力设备及新能源(9.27%)、医药(8.13%)、石油石化(7.43%)、有色金属(5.75%)、基础化工(5.67%)涨幅居前;非银金融(-2.43%)、建筑(-2.42%)、通信(-1.48%)、电力及公用事业(-1.46%)、房地产(-1.10%)下跌。

债券市场: 央行公开市场操作净投放5980亿元,3个月Shibor利率下行0.30bp至2.578%。10年期国债活跃券收益率下行3bp为3.12%,10年期国开债活跃券收益率下行3bp为3.51%,10年期国债期货主力合约价格上涨0.42%。

➤ 权益观点

本周市场震荡上行,上证综指周涨1.13%,创业板指周涨8.68%,主要指数创近年来新高。市场情绪持续回暖,北上资金持续净流入96亿元。中信一级行业中,电新、医药、石化和有色板块涨幅居前,非银、建筑、通信等板块表现较弱。

国家统计局最新公布的国内经济指标持续向好,国内疫情管控趋于成熟,经济生活基本恢复正常状态;随着冬季临近,局部地区出现疫情病例仍在可控范围之内,国内宏观经济持续向好趋势不改。海外疫情再次爆发,英国病毒变异对资本市场形成冲击,疫苗的授权使用有望改善海外疫情的现状,明年全球经济预期将出现恢复性增长。中央经济会议指出明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性,产业政策方面依然聚焦自主创新和推动“卡脖子”领域实现突破。美国大选落地利好资本市场,最新针对中芯国际的制裁对市场情绪影响有限。展望2021年,“十四五”规划出炉,国内经济以内循环为主、外循环为辅的互补下持续向好,配置上应继续聚焦内需和经济复苏板块,关注顺周期下的汽车、新能源领域的投资机会;随着人们出行的不断恢复,酒店、餐饮、景点、机场等行业有望受益;科技创新和自主可控仍为政策重要部分,建议关注5G、半导体、信创板块投资机会;秋冬季疫情仍存在反复的可能性,建议积极关注医药、刚需消费等蓝筹板块投资机会。

➤ 固收观点

利率债: 本周10年期国债收益率先上后下。本周一公布的四季度GDP数据超预期且资金面偏紧抬升国债收益率,但后期央行明显加大货币投放力度推动收益率下行。随着我国经济秩序逐步恢复,且央行收紧货币政策的态度逐步明晰对我国利率下行空间形成较强约束,但地缘政治风险未消、部分区域防疫形势严峻对债市形成利好。因此,利率债料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2.95%-3.25%。

信用债：本周信用债市场小幅回调，整体表现与利率债市场向背，各等级信用债表现基本趋同。前期信用债市场持续上涨推动本周回调，以冀中能源和华夏幸福为代表的部分网红债本周波动较大。

本周境内3家信用债发行人出现违约兑付，无新增违约主体，国内1/7个主体被外部评级机构采取正面/负面行动。当前我国经济仍处于弱复苏阶段、部分区域防疫形势仍然严峻、货币政策边际收紧等因素给境内信用债发行人偿债能力带来压力。尽管当前高等级城投债及产业债利差继续处于中等偏低的历史百分位水平，但由于整体信用环境严峻，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。

综合各方面因素，利率债方面，当前内外部经济环境对债市造成中性局面，判断10年期国债收益率短期震荡区间维持在2.95-3.25%；信用债配置应以中短期限、中高评级国企债为主。

➤ 量化观点

1、 资金流向

融资融券：两融余额继续增加，交易额小幅下降，杠杆交易占比维持在高位。截至2021年1月21日，两融余额17096.28亿元，较上周增加269.64亿元。两融余额占A股流通市值2.54%，较上周降低0.03个百分点；两融交易额减少739.72亿元为4266.07亿元；两融成交额占A股成交额比例为10.56%，较上周减少0.19个百分点。杠杆交易热情仍处于高位。

沪深港股通：北上资金继续流入，日均环比上周继续下降，深市流入资金大于沪市。本周北向资金共流入96.07亿元，日均净流入19.21亿元。分市场看，沪市净流入11.45亿元，深市净流入84.62亿元。从本周十大活跃股数据来看，北向资金主要流入招商银行(+27亿)、中国平安(+14.7亿)、东方财富(+12.7亿)；主要流出五粮液(-36.1亿)、伊利股份(-17亿)。

2、 市场情绪

股指期货：大盘转为贴水，大盘偏强。截至2021年1月22日，IH、IF和IC次月合约升贴水率分别为-0.2%，-0.67%，-2.04%；相较2021年1月15日，升水幅度分别提高-0.17、-0.49、-1个百分点；大盘风格继续保持相对强势。

期权：期权成交量减少，PCR继续上升，认购隐含波动下降。50ETF周涨0.74%，日均成交量较上周减少156万手至493万手；上证50ETF期权成交量1512万张，日均成交较上周减少64万张至302万张。其中，认购期权成交911万张，认沽期权成交601万张，认沽认购比率PCR为0.66，较上周有所上升。所有期权的隐含波动率均值下降1.58个百分点至24.08%。其中，所有认购期权的隐含波动率均值为21.83%，较上周减少4.15个百分点；所有认沽期权的隐含波动率均值为26.34%，较上周增加0.99个百分点。当前期权PCR继续上行，认购波动率大幅下降，认沽反向上升。

综上，中国股市本周震荡上行，上证综指整周涨1.13%。2020年Q4国内GDP同比增长6.5%，略超市场预期，2020年全年GDP总量首次超过100万亿大关，大幅提振市场人气；除此外，年初爆款基金频现，增量资金入市进一步推动市场上行；但仍需关注本土疫情的发展对经济活动的影响是否会加剧，以及拜登上台后中美紧张关系改善预期。整体关注顺周期结构性行情，以及食品医药继续回暖。

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01月22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	1.1903	1.2403	24.59%
国融融银 C	006010	2018年06月07日	1.1820	1.2320	23.74%
国融融君 A	006231	2018年09月10日	1.6971	1.7971	85.07%
国融融君 C	006232	2018年09月10日	1.6843	1.7843	83.75%
国融融泰 A	006601	2019年01月30日	1.1553	1.2153	22.45%
国融融泰 C	006602	2019年01月30日	1.1553	1.2153	22.46%
国融融盛 A	006718	2019年05月29日	1.7788	1.8288	85.42%
国融融盛 C	006719	2019年05月29日	1.8404	1.8904	91.57%
国融融信 A	007381	2019年06月19日	1.7253	1.7753	79.88%
国融融信 C	007382	2019年06月19日	1.7155	1.7655	78.89%
国融融兴 A	007875	2019年11月05日	1.4022	1.4022	40.22%
国融融兴 C	007876	2019年11月05日	1.3988	1.3988	39.88%

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。