

国融基金投资有言

➤ 市场观察

股票市场：本周市场表现较好，截止8月6日收盘，上证综指收于3458.23点，周涨1.79%，创业板指周涨1.47%。板块方面，上证50周涨2.01%，沪深300周涨2.29%，中证500周涨2.53%，中证1000周涨3.03%。

行业风格方面，30个中信一级行业指数九成上涨。仅国防军工（10.79%）、汽车（7.96%）、建材（7.33%）、机械（6.55%）、综合（6.53%）上涨；传媒（-2.48%）、钢铁（-2.38%）、电子（-1.36%）跌幅居前。

债券市场：本周央行公开市场共进行500亿元逆回购操作，累计有900亿元逆回购到期，因此净回笼400亿元。3个月Shibor利率下行3.30bp至2.368%。10年期国债活跃券收益率下行3bp为2.81%，10年期国开债活跃券收益率下行7bp为3.20%，10年期国债期货主力合约(T2109)价格上涨0.22%。

➤ 权益观点

本周欧美市场普遍上涨，A股表现较好。纳斯达克指数上涨1.5%，标普500上涨0.8%，道琼斯指数上涨0.4%，法国CAC40上涨3.1%，日经225上涨2.0%。A股表现较好，上证综指上涨1.8%，深证成指上涨2.4%。

下半年经济工作以“调结构、防风险”为主，经济增速趋稳，经济结构优化，部分产业、行业之间的表现或出现明显分化。二季度以来，全球部分地区疫情反复，海外产能恢复不足，但需求向好。供需错配下，中国出口延续强劲势头。不过，三、四季度海外产能恢复力度或加大，暗示下半年出口有回落压力。2021年开年以来，基建增速整体回落，并且在今年经济稳增长难度不大的情况下，下半年大概率不会成为经济增长主动力。地产则维持了强劲势头，尽管政策上对地产逐步收紧，不过短期难以下行的需求，使地产下半年或许韧性十足。制造业的增长，特别是高技术制造业，是经济“调结构”的重要一环。上半年制造业边际改善显著，PMI近一年都处在荣枯线之上，制造业固定资产投资同比增长势头超过地产与基建，预计下半年会是经济增长的重要引擎。二季度消费恢复相对缓慢，或与居民收入增长偏缓有关。消费恢复是一个长期过程，随着经济整体向好，居民收入增多，消费恢复可期。

判断下半年，A股市场上面临的系统性风险不大，并存在结构性行情。建议重点关注具备业绩确定性的高景气、高成长赛道，以及可能成为我国经济增长引擎的新经济板块，把握住结构性行情。建议配置以下方向：（1）碳中和主题。现今中国正全力推进“碳中和”目标，风电/光伏等清洁能源正加速替代传统能源，可关注新能源、环保等。（2）新经济主题。高端技术制造业可能是未来经济增长的重要动力，建议重点关注具备国产替代加速、行业快速增长的芯片半导体、计算机软件、高端智能制造等。（3）消费复苏主题。随着居民消费能力的恢复，消费持续大概率继续复苏。下半年地产竣工也将继续回暖，可关注消费、家电板块等。（4）生物医药主题。医药属于具备长期价值的行业，并且在疫情完全得到控制之前，还存在着短期机会，同样值得关注。（5）通胀主题。大宗商品方面，全球流动性充裕加上需求向好，对相关资产的

量价形成有利支撑，建议关注有色、稀土的机会。

➤ 固收观点

利率债：本周10年期国债活跃券收益率波动中略有下行，全周下行约3bp；1年期国债活跃券收益率虽然有所波动，但全周来看并未出现明显变化。本周10Y利率债继续下行，主要由于平稳跨月后资金相对充裕所致，但收益率下行到2.80%关键阻力位后受止盈盘影响难以进一步突破。当前我国宏观经济基本面仍处于弱复苏态势、中美关系延续紧张态势、其他地缘政治风险仍存、江苏、河南、两湖出现德尔塔毒株传播现象等因素对我国利率债收益率形成下行推动力，但当前我国利率债收益率已处于很低的历史百分位水平，进一步大幅下行空间有限，利率债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%-3.00%。

信用债：本周信用债市场随利率债市场上行而上行，全周表现弱于利率债，高等级信用债表现较优，主要由于近期低等级信用债评级下调数量较多所致。

本周境内2只信用债违约兑付，未新增违约主体，国内3/8个主体被外部评级机构采取正面/负面行动。今年跟踪期被外部评级机构下调评级的主体数量明显增多。当前我国经济复苏仍不均衡、地方政府财政收支压力有所提升、上游原材料价格上涨压缩部分下游行业盈利能力、江苏省疫情扩散及持续性疫情防控措施仍对部分经济活动带来限制、监管机构加强对于部分行业企业再融资监管力度等因素给境内部分信用债发行人偿债及再融资能力带来明显压力。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，2021年下半年信用债到期及回售规模仍较大，卖方机构对于弱资质债券大规模出池并抱团强资质信用债，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。

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2.80-3.00%；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08月06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	0.9855	1.0355	3.16%
国融融银 C	006010	2018年06月07日	0.9776	1.0276	2.34%
国融融君 A	006231	2018年09月10日	1.4753	1.5753	60.88%
国融融君 C	006232	2018年09月10日	1.4577	1.5577	59.03%
国融融泰 A	006601	2019年01月30日	1.0419	1.1019	10.43%
国融融泰 C	006602	2019年01月30日	1.0419	1.1019	10.44%
国融融盛 A	006718	2019年05月29日	1.6951	1.7451	76.70%
国融融盛 C	006719	2019年05月29日	1.752	1.802	82.37%
国融融信 A	007381	2019年06月19日	1.4978	1.5478	56.16%
国融融信 C	007382	2019年06月19日	1.4876	1.5376	55.12%
国融融兴 A	007875	2019年11月05日	1.2611	1.2611	26.11%
国融融兴 C	007876	2019年11月05日	1.2566	1.2566	25.66%

➤ 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。