

国融基金投资有言

➤ 市场观察

股票市场: 本周市场波动抬升,截止8月13日收盘,上证综指收于3516.30点,周涨1.68%,创业板指周跌4.18%。板块方面,上证50周涨0.69%,沪深300周涨0.50%,中证500周涨2.16%,中证1000周涨2.14%。

行业风格方面,30个中信一级行业指数八成上涨。煤炭(7.12%)、基础化工(7.08%)、钢铁(5.82%)、房地产(5.26%)、银行(4.90%)涨幅居前;电新(-3.01%)、电子(-2.75%)、通信(-2.12%)、医药(-1.56%)、计算机(-0.71%)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500亿元逆回购到期,累计零投放零回笼。3个月Shibor利率下行0.90bp至2.359%。10年期国债活跃券收益率上行7bp为2.88%,10年期国开债活跃券收益率上行5bp为3.25%,10年期国债期货主力合约(T2109)价格下跌0.56%。

➤ 固收观点

利率债: 本周10年期国债活跃券收益率小幅波动,但较上周上行7bp;1年期国债活跃券收益率全周亦小幅波动,但较上周上行约7bp。本周一国债收益率大幅上行,主要由于上周五美国非农数据强劲推升TAPER预期、地方债年底前发行完毕的消息有所发酵、周一公布的PPI数据继续超预期、资金面略有紧张等因素影响下大幅上行,后期资金面小幅调整及社融数据的公布均未对利率债现券收益率带来明显扰动。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、江苏河南等地疫情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下行,全周表现优于利率债,不同等级间信用债未表现出明显差异。

本周境内3只信用债违约兑付,未新增违约主体,国内2/7个主体被外部评级机构采取正面/负面行动。当前我国经济复苏仍存结构性差异、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、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,买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13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	0.9861	1.0361	3.22%
国融融银 C	006010	2018年06月07日	0.9781	1.0281	2.40%
国融融君 A	006231	2018年09月10日	1.4687	1.5687	60.16%
国融融君 C	006232	2018年09月10日	1.4511	1.5511	58.31%
国融融泰 A	006601	2019年01月30日	1.0172	1.0772	7.81%
国融融泰 C	006602	2019年01月30日	1.0172	1.0772	7.82%
国融融盛 A	006718	2019年05月29日	1.6592	1.7092	72.96%
国融融盛 C	006719	2019年05月29日	1.7148	1.7648	78.50%
国融融信 A	007381	2019年06月19日	1.4943	1.5443	55.79%
国融融信 C	007382	2019年06月19日	1.4841	1.5341	54.76%
国融融兴 A	007875	2019年11月05日	1.2716	1.2716	27.16%
国融融兴 C	007876	2019年11月05日	1.2671	1.2671	26.71%

> 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。