

国融基金投资有言

➤ 市场观察

股票市场：本周市场震荡，截止9月24日收盘，上证综指收于3613.07点，周跌0.02%，创业板指周涨0.46%。板块方面，上证50周跌0.53%，沪深300周跌0.13%，中证500周跌0.21%，中证1000周跌0.45%。

行业风格方面，30个中信一级行业指数涨跌对半。电力及公用事业(4.99%)、房地产(3.63%)、国防军工(2.97%)、交通运输(2.18%)、建筑(1.64%)上涨；基础化工(-4.92%)、建材(-3.96%)、有色金属(-3.88%)、石油石化(-3.82%)和钢铁(-3.33%)跌幅居前。

债券市场：本周央行公开市场共进行3600亿元逆回购，累计有900亿元逆回购到期，累计净投放2700亿元。3个月Shibor利率上行1.90bp至2.397%。10年期国债活跃券收益率持平为2.87%，10年期国开债活跃券收益率上行1bp为3.20%，10年期国债期货主力合约(T2112)价格上涨0.14%。

➤ 固收观点

利率债：本周10年期国债收益率小幅震荡，较上周末持平。全周国债收益率随资金面波动，周三周四在资金面小幅宽松的情况下收益率小幅下行。周五在美债收益率大幅上行的背景下对我国国债收益率亦带来一定的上行压力。当前我国进一步降准甚至降息预期对我国利率债收益率形成下行动力，但宽货币程度及落实时间存在不确定性，当前我国利率债收益率已处于很低的历史百分位水平、地方债预计将发行放量等因素导致下行空间有限，利率债短期内或仍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：本周信用债市场走弱，全周表现弱于利率债，不同等级间信用债未表现出明显差异。

本周境内无信用债违约兑付，未新增违约主体，国内3/9个主体被外部评级机构采取正面/负面行动。当前我国经济复苏力度整体偏弱且仍存明显的结构性差异、上游原材料价格仍对部分下游行业盈利能力带来负面影响、持续性疫情防控措施仍对部分经济活动带来限制、监管机构加强对于房地产等部分行业企业监管力度等因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。房地产行业信用基本面严重弱化，煤炭、钢铁等行业发行人受商品价格上涨影响信用基本面明显改善。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，第四季度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，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09月24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	0.8869	0.9369	-7.16%
国融融银 C	006010	2018年06月07日	0.8795	0.9295	-7.93%
国融融君 A	006231	2018年09月10日	1.3488	1.4488	47.08%
国融融君 C	006232	2018年09月10日	1.3323	1.4323	45.35%
国融融泰 A	006601	2019年01月30日	1.0513	1.1113	11.43%
国融融泰 C	006602	2019年01月30日	1.0513	1.1113	11.43%
国融融盛 A	006718	2019年05月29日	1.4822	1.5322	54.51%
国融融盛 C	006719	2019年05月29日	1.5307	1.5807	59.33%
国融融信 A	007381	2019年06月19日	1.3786	1.4286	43.73%
国融融信 C	007382	2019年06月19日	1.3689	1.4189	42.75%
国融融兴 A	007875	2019年11月05日	1.2583	1.2583	25.83%
国融融兴 C	007876	2019年11月05日	1.2535	1.2535	25.35%

➤ 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。