

国融基金投资有言

➤ 市场观察

股票市场：本周市场震荡，截止10月15日收盘，上证综指收于3572.37点，周跌0.55%，创业板指周涨1.02%。板块方面，上证50周涨1.18%，沪深300周涨0.04%，中证500周跌0.95%，中证1000周跌1.01%。

行业风格方面，30个中信一级行业指数七成下跌。汽车(5.78%)、有色金属(3.19%)、电力设备及新能源(2.60%)、国防军工(2.07%)、银行(2.04%)涨幅居前；电力及公用事业(-9.19%)、石油石化(-5.49%)、建筑(-5.03%)、钢铁(-4.59%)和农林牧渔(-3.59%)跌幅居前。

债券市场：本周央行公开市场共进行500亿元逆回购和5000亿元MLF操作，累计有5100亿元逆回购和5000亿元MLF到期，累计净回笼4600亿元。3个月Shibor利率下行0.28bp至2.422%。10年期国债活跃券收益率上行8bp至2.99%，10年期国开债活跃券收益率本周上行7bp为3.31%，10年期国债期货主力合约(T2112)价格下跌0.39%。

➤ 固收观点

利率债：本周10年期国债收益率明显抬升，较上周末上行约8bp。周一在煤炭价格继续上涨、生猪期货涨停、资金面平衡宽松的驱动下，10Y国债收益率大幅上行约5bp；周二上行力度明显放缓；周三周四债市亦未受到一系列宏观经济数据公布带来的影响，债市整体仅微幅波动；周五央行货币政策司孙国锋司长表示“整个四季度流动性供求形式应当基本平衡，不会出现大的波动”，一定程度上降低了债市对于降准的预期热度，10Y国债收益率再度大幅上行约4bp。虽然当前我国经济基本面偏弱仍对利率债收益率形成一定的下行驱动力，但宽货币政策存在不确定性、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，利率债短期内或将维持中性偏不利的震荡格局，判断10年期国债收益率短期震荡区间在2.95%-3.10%。

信用债：本周信用债市场走弱，但全周表现强于利率债，不同等级间信用债未表现出明显差异。信用债市场下行仍然受房地产信用基本面的影响较为明显。

本周境内信用债市场未新增违约主体，境外新增1支地产债违约兑付，国内1/12个主体被外部评级机构采取正面/负面行动，负面评级行为主要针对房地产行业企业。当前我国经济复苏力度整体偏弱、上游原材料价格上涨对下游行业盈利能力带来负面影响延续、持续性疫情防控措施仍对部分经济活动带来限制、监管机构对房地产等部分行业企业监管力度延续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。房地产行业信用基本面严重弱化，煤炭、钢铁等上游行业受商品价格上涨等因素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，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、中高评级信用债。或可通过谨慎的信用下沉策略博取超额收益。

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偏不利的震荡局面，判断10年期国债收益率短期震荡区间维持在2.95%-3.10%；信用债配置仍应以中短期、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10月15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	0.8717	0.9217	-8.76%
国融融银 C	006010	2018年06月07日	0.8643	0.9143	-9.52%
国融融君 A	006231	2018年09月10日	1.3400	1.4400	46.12%
国融融君 C	006232	2018年09月10日	1.3234	1.4234	44.38%
国融融泰 A	006601	2019年01月30日	1.0167	1.0767	7.76%
国融融泰 C	006602	2019年01月30日	1.0167	1.0767	7.77%
国融融盛 A	006718	2019年05月29日	1.5117	1.5617	57.58%
国融融盛 C	006719	2019年05月29日	1.5611	1.6111	62.50%
国融融信 A	007381	2019年06月19日	1.3685	1.4185	42.68%
国融融信 C	007382	2019年06月19日	1.3587	1.4087	41.68%
国融融兴 A	007875	2019年11月05日	1.2598	1.2598	25.98%
国融融兴 C	007876	2019年11月05日	1.2549	1.2549	25.49%

➤ 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。