

## 中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划

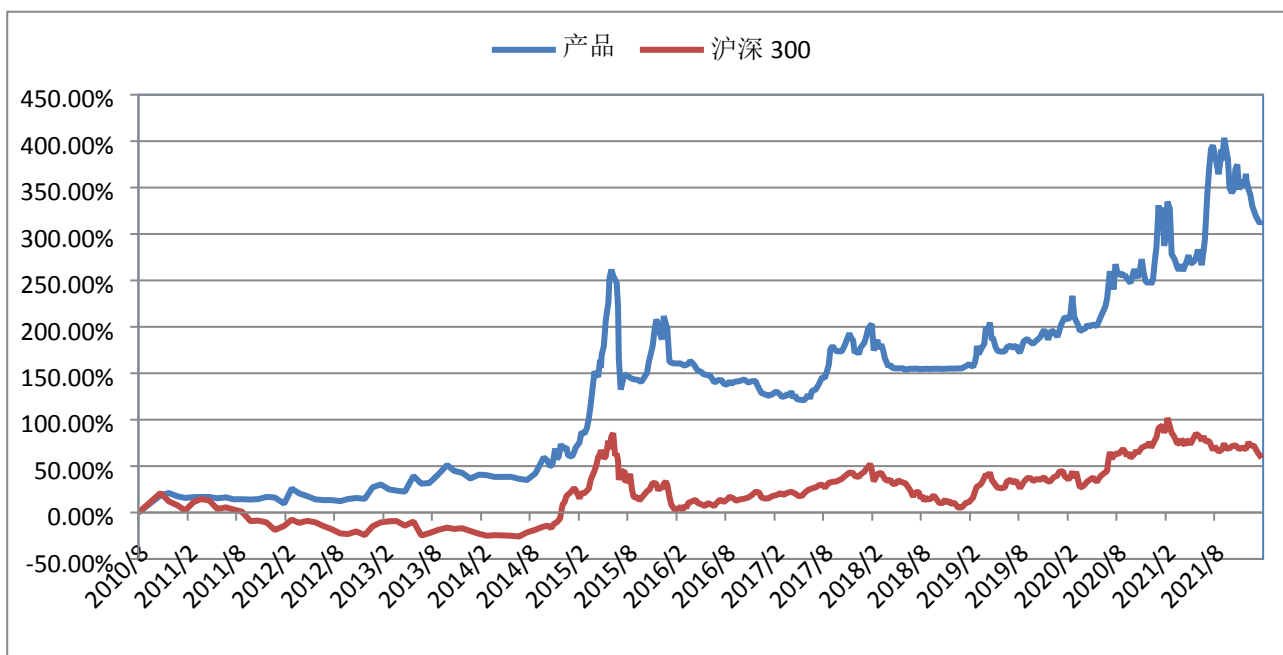
### 投资月报（2022.1）

#### 一、产品业绩表现（截至 2022 年 01 月 28 日净值）

##### 1. 业绩表现

产品名称	中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划		
成立日期	2010 年 08 月 04 日		
单位净值	4.1406		
单位累计净值	4.1406		
成立以来回报	314.06%	同期沪深 300 表现	58.66%
最近一个月增长率	-3.81%	最近一个月沪深 300 表现	-7.62%
最近三个月增长率	-12.80%	最近三个月沪深 300 表现	-7.03%
最近一年增长率	6.94%	最近一年沪深 300 表现	-14.73%

##### 2. 净值走势图



#### 二、行业配置

行业板块	占总资产比例 (%)	行业板块	占总资产比例 (%)
钢铁	7.03	有色金属	5.00
电力设备及新能源	4.40	电力及公用事业	3.82
农林牧渔	1.97	机械	1.94
合计		合计	24.16

##### 免责声明：

本资料仅供本公司的合格投资者参考阅读，本公司不会因接收人收到本资料而视其为本公司的当然客户。本资料基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是完全准确和完整的，在任何情况下，本资料中的信息或所表述的意见不构成广告、要约、要约邀请，也不构成对任何人的投资建议。本资料版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式引用或转载本资料的全部或部分内容，不得将资料内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其他用途，不得对本资料进行任何有悖原意的引用、删节和修改。市场有风险，投资需谨慎。

### 三、市场分析

2022年1月美股出现大幅调整。纳斯达克指数全月下跌8.98%，标普500指数下跌5.26%，道指下跌3.32%。这主要是由于美国通胀超预期导致美联储释放了超出市场预期的紧缩信号。去年12月之前市场预期2022年全年美国加息3次（75个基点），但1月劳工部数据显示，美国12月CPI同比涨幅达到7%，这是1982年以来的最高水平。美国经济在上世纪70年代陷入工资-通胀螺旋式上升的滞涨时期，终于在80年代初靠当时的美联储主席保罗沃尔克的铁腕加息政策，才走出了滞胀困境。因此，当美联储释放出超预期的紧缩信号后，市场反应相当恐慌，对全年加息预期骤然提升到了4-5次（100-125个基点）。部分由于市场的大幅调整，也部分由于美国疫情开始进入常态化，一些供给瓶颈有望在未来得到缓解（从而部分缓解CPI），美联储之后的表态有所缓和，市场出现了一定程度的反弹。我们认为，短期内由于疫情造成的供给瓶颈仍未完全缓解，由于政策惯性，美联储部分官员仍然会心存希望通胀只是暂时性的，毕竟过去40年发达国家最担心的是通缩而不是通胀。因此至少在加息初期就超预期的可能性不大，美股指数的调整幅度应该有限。当然，我们目前也不能排除未来美国通胀长期化从而迫使美联储更大力度加息的可能。

2022年1月上证指数全月下跌7.65%，沪深300指数下跌7.62%，创业板指数下跌12.45%。A股的下跌与美股下跌有一定关联性，但更大因素应该还是中国自己的基本面。2021年4季度中国的经济增长率同比仅4%，主要由于很多行业因为疫情，或者政策，亦或者周期，同时处于低迷期。其中地产行业的资金紧张是问题最严重的，因为地产是周期之母，会影响很多行业以及地方政府的财政状况。虽然目前最严厉的监管政策已有所松动，但地产行业长周期向下已成为市场共识。在这种情况下，找到新的经济增长点至关重要。不过产业结构升级固然重要，但防范经济失速从而出现金融风险也同样重要。近期我们已经看到很多政策出现了一定程度的转向，说明中央对经济发展是极为看重的。这种变化也反应在了A股的结构变化上。在过去3年，创业板指数上涨了3倍，远超更多代表传统产业的主板指数，因此这一波调整的幅度更大。而过去涨幅很少的基建，建筑类股票，近期反而出现了上涨。

2022年1月港股恒生指数上涨1.73%，恒生国企指数上涨1.38%，恒生科技指数下跌4.49%，MSCI中国指数下跌2.95%。我们在上个月月报提到，港股市场以及中概股在全年都是全球市场里非常弱的，国企指数甚至已经接近2016年熔断时期的水平。但强弱会轮转，1月港股则在全球市场里表现相当强势，已经属于跌不下去的状态。当然，港股基本面主要跟中国，资金面主要跟美国，因此在中国基本面和美国资金面都面临考验的情况下，短期向上空间也面临考验。

2022年1月美元指数上涨0.7%至96.64，而人民币兑美元汇率全月小幅升值0.15%至6.364。通常情

#### 免责声明：

本资料仅供本公司的合格投资者参考阅读，本公司不会因接收人收到本资料而视其为本公司的当然客户。本资料基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是完全准确和完整的，在任何情况下，本资料中的信息或所表述的意见不构成广告、要约、要约邀请，也不构成对任何人的投资建议。

本资料版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式引用或转载本资料的全部内容，不得将资料内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其他用途，不得对本资料进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。

况下，美联储加息预期会带来美元的回流，美元指数会有强劲的上升。但1月美元指数先升后降，全月升幅不大，反映的是市场对美联储加息后美国经济基本面的担忧。因为汇率走势虽然与利差相关，但与经济基本面的关系更大。人民币兑美元本月基本保持稳定。由于政策稳增长的方向明显，且过去一段时间中国在流动性释放方面比较节制，因此后续货币政策（降息）操作空间较大。因此未来短期内中美货币政策走在相反的方向，不排除后期人民币兑美元出现小幅贬值。但只要中国经济基本面保持稳定向好，人民币大幅贬值的基础并不存在。

我们的主要关注点仍然在科技创新，特别是新能源相关的板块上。国内造车新势力和自主品牌新能源车在今年1月销量仍然强劲，小鹏、理想均交付1.2万辆以上，蔚来接近1万辆，广汽埃安销量达到1.6万辆，哪吒1.1万辆，零跑8000辆，同比均大幅增长。而欧洲主要八国2022年1月合计销售12.08万辆新能源车，同比增长31%，环比下降49%，但这个环比下降是符合季节性趋势的。近期碳酸锂价格仍然维持在40万/吨以上，部分车企开始出现涨价，因此市场也对行业发展出现了一些担忧。我们认为在未来几年内碳酸锂价格仍然会维持高位，但其对终端产品价格的影响最终会被中游及其它成本的下降所消化。相对来说，我们更看好新能源汽车的上游资源端和下游产品端（如电池，整车）。在汽车行业电动化过程中，也会关注中国零配件企业进入全球配套产业链的投资机会。

太阳能方面，1月硅料供给端新产能爬坡在有序进行，价格已经出现一定程度的下降，但供应紧张的状态并没有得到完全缓解。1月硅片龙头生产商中环超预期提价，其它硅片厂商并没有怎么跟随，但电池价格有一定上涨。不过终端组件价格并没有变化。我们将关注在光伏需求持续放大时，产业链上还有价增逻辑的公司，同时也特别关注技术进步对光伏企业的影响，其中若有革命性的投资机会则不容错过。

新变种病毒奥密克戎已经席卷全球。其传播速度更快，免疫逃逸能力更强但重症率低于德尔塔。部分西方国家已经认为其不过是大号流感而宣布疫情结束。西方国家疫情管制的逐渐放开已经成为趋势。我们预计国内会谨慎确认疫情变化，特别是在更有针对性的疫苗和特效药准备充分之后，也会逐步放开。但具体时间难以预计。

我们坚持长期投资主线仍然是科技创新方向，目前仓位保持在中低水平，主要投资于新能源相关的公司。

后续市场整体判断，未来发展前景广阔的创新型科技行业如半导体，电子，创新药，新能源，互联网，软件，新消费等行业值得关注；

#### 免责声明：

本资料仅供本公司的合格投资者参考阅读，本公司不会因接收人收到本资料而视其为本公司的当然客户。本资料基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是完全准确和完整的，在任何情况下，本资料中的信息或所表述的意见不构成广告、要约、要约邀请，也不构成对任何人的投资建议。

本资料版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式引用或转载本资料的全部或部分内容，不得将资料内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其他用途，不得对本资料进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。