

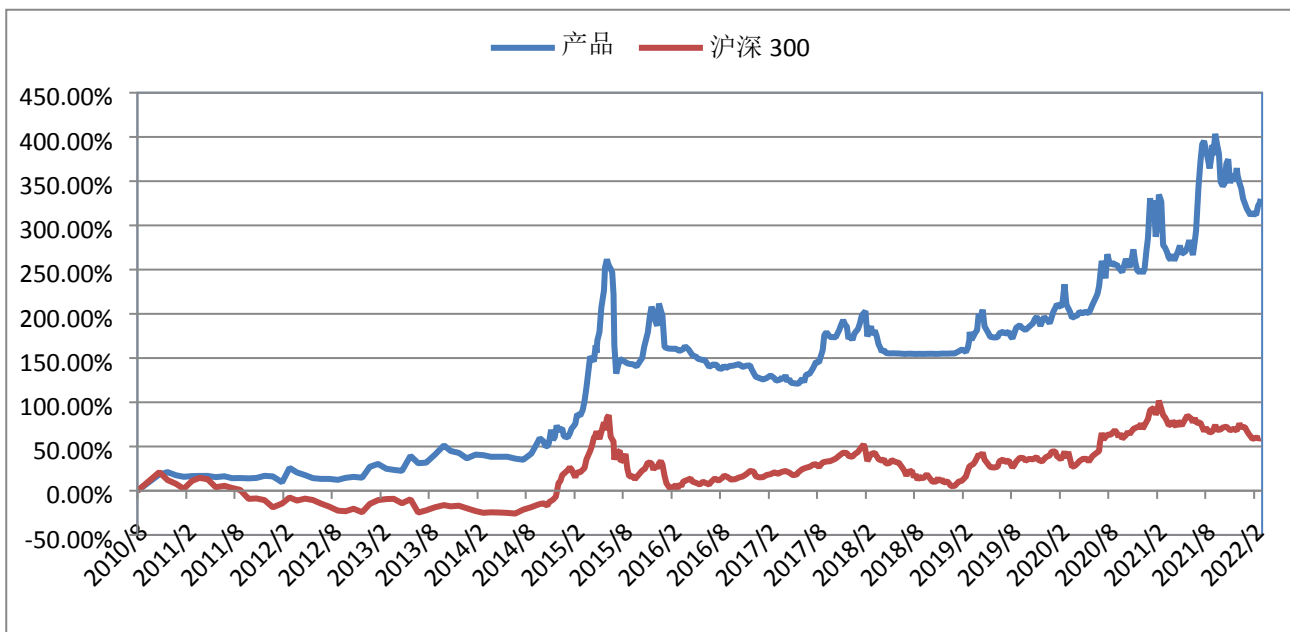
中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划 投资月报（2022. 2）

一、产品业绩表现（截至 2022 年 02 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	4.3005		
单位累计净值	4.3005		
成立以来回报	330.05%	同期沪深 300 表现	59.28%
最近一个月增长率	3.86%	最近一个月沪深 300 表现	0.39%
最近三个月增长率	-7.48%	最近三个月沪深 300 表现	-5.18%
最近一年增长率	13.87%	最近一年沪深 300 表现	-14.15%

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 (%)
有色金属	12.12	钢铁	8.03
电力及公用事业	3.82	电力设备及新能源	2.70
基础化工	2.66	农林牧渔	1.91
合计		合计	31.24

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2月美股继续调整。继纳斯达克指数1月开始有效跌破年线后，标普500指数和道指在2月也相继有效跌破年线。全月纳指下跌3.43%，道指下跌3.53%，标普500下跌3.14%。2月下旬发生了震惊世界的俄乌战争，俄罗斯从三个方向对乌克兰全面入侵，其战争规模远超出全球资本市场之前的预期。主要西方国家也随之对俄罗斯开展了史无前例的全面制裁，而这种制裁措施除了会对俄罗斯经济带来致命打击外，对全球经济的反噬也会是巨大的。特别是俄罗斯及乌克兰作为全球重要的石油、天然气、粮食等大宗商品提供国，如果因制裁和战争导致供应中断，对全球已经高企的通胀将是雪上加霜。而对全球供应链其它方面的影响（比如半导体制造中某些关键气体）也开始逐一显现。可以说，这次俄乌战争是对冷战结束后三十年来全球体系的重要破坏，将重塑未来的国际格局，对全球化的负面影响不可低估。由于股票市场下跌以及美联储表态偏软，使得市场对美联储三月加息幅度的预期又回到25个基点。但通胀的高企使得未来走势仍然不乐观。美股三大指数近两年来首次有效跌破年线反映了市场的悲观情绪，即美股的长期牛市可能会结束。

2022年2月上证指数全月上涨3.00%，沪深300指数上涨0.39%，创业板指数下跌0.95%。A股的走势虽然部分与国际市场关联，但还是显示出一定的独立性。从去年四季度情况来看，今年国内经济压力是较大的：作为周期之母的房地产行业，全年甚至是未来数年都将处于长期下降通道，将对地方财政和多个产业产生负面影响；疫情近期多点开花，影响了内需的消费和服务业；出口由于海外疫情的常态化，订单向中国集中的效应会减弱。但正是由于中央意识到了经济增长的压力，已经及时的在财政、货币和其它相关政策上进行了调整。2022年的经济增长目标预期仍然是5.5%，显示出中央对中国经济韧性的信心。过去一段时间，代表新兴产业的创业板指数调整较大，从微观上看，很多优质股票估值已经大幅下降，因此本身存在反弹需求。如果不是因为国际市场的大幅扰动，A股本轮受益于政策正面预期以及超跌带来的反弹本应更为强劲。

2022年2月港股恒生指数下跌4.58%，恒生国企指数下跌3.90%，恒生科技指数下跌5.51%，MSCI中国指数下跌3.90%。由于港股和中概股基本面主要跟中国，资金面主要跟全球市场。因此在近期中国基本面和全球资金面都面临考验的情况下，强的时候少，弱的时候多。从历史估值来看，港股和中概股明显处于底部区域，但近期有两个额外因素导致了其反弹力度有限：其一是香港目前疫情处于失控状态；其二是俄罗斯被制裁后其海外市场相关资产的大幅下跌导致了部分投资者对中国海外资产安全性的担忧。

2022年2月美元指数上涨0.07%至96.71，而人民币兑美元汇率全月升值0.83%至6.31。俄乌战争发生后，欧元（及英镑）开始出现较大幅度贬值，全球资金开始离开欧洲往亚洲及美国等地避险。汇率走势虽然与利差相关，但与经济基本面的关系更大。虽然2022年中国经济面临压力，但美国，欧洲经济的压

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。

力也不小，特别是欧洲，还叠加了战争导致的混乱因素。预计全年将是美元略强于人民币，两者都大大强于欧元的整体态势。

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。由于春节假期的影响，2月是汽车销量淡季。当月小鹏交付6225辆，同比增长180%，环比下降52%；蔚来交付6131辆，同比增长10%，环比下降36%；理想交付8414辆，同比增长270%，环比下降31%。理想汽车由于定位准确，成为三个新势力里势头最好的公司。广汽埃安销量达到8526辆，同比增长163%，环比下降47%。比亚迪的新能源汽车在传统车厂里销量最为突出，2月销量8.75万辆，同比增长764%，环比下降仅6%。其中纯电销量4.32万辆，同比增长451.0%，环比下降6.9%；插混销量4.43万辆，同比增长1836%，环比下降5%，显示出良好的纯电与混动双轮驱动的态势。

近期碳酸锂价格仍然维持在40万/吨以上，市场似乎已经慢慢接受了碳酸锂的高价。被认为是供锂增量主力的雅保公司2021年锂盐产量8.8万吨，2022年锂盐产量指引仅为10.6-11.4万吨，低于预期，因此至少在2022年内，锂价预期都将高位运行。近期国际油价暴涨对于新能源汽车行业来说也是一个加速发展的机会。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），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，包括汽车电子在汽车智能化中的广泛应用和国产替代趋势。

欧洲一面依赖俄罗斯能源，一面对俄罗斯制裁，显示出加快替代能源方案的紧迫性。德国已经出台了加快新能源发展的政策。2月国内外光伏市场需求仍然旺盛，硅料供给仍然有限，产业链各环节价格有序上行。从3月开始，硅料新产能预计将逐渐爬坡贡献增量，使得硅料价格将有所松动，全年硅料产量将保证200GW的装机，实现同比30%的增长，在整体产业链价格下滑的态势下，需求将同步增长，呈现量增价跌的态势。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。

西方国家疫情管控逐渐放开已经成为趋势。中国香港的疫情虽然已经失控，但相信在内地的大力支持下，在感染率达到高峰后，仍然会逐渐恢复正常，很可能成为中国第一个“与病毒共存”的城市，给中国后续如何应对疫情和开放提供了宝贵的经验教训。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。