



华宝基金管理有限公司
Hwabao WP Fund Management Co., Ltd.

- ➔ 基金经理札记
- ➔ 中国经济观察
- ➔ 基金同业动态
- ➔ 海外基金视窗
- ➔ 华宝旗下基金

每周
Weekly

华宝基金 Hwabao WP Fund

视点

第827期

2021/07/19-2021/07/23

客户热线: 400 - 700 - 5588

400 - 820 - 5050

公司网站: www.fsfund.com

上海世纪大道 100 号上海环球金融中心 58 楼.200120

市场的天平开始倾斜

回顾 2020 年，为了应对新冠疫情的影响，美国政府从财政和货币两个方面，挽救并重振经济。财政方面先后推出了两轮疫情救助计划，特朗普时代，和拜登当选后的美国救援计划，合计约 6.8 万亿美元。另一方面，美联储 3 月底开启了所谓“无限量”QE。和之前应对金融危机的三轮 QE 不同，这次美联储没有预设一个 QE 上限，承诺每个月购买 1200 亿美元的债券和资产抵押证券，目前仍然保持这个节奏。如此天量的美元被印出来，使得美元迅速贬值，并流入全球金融市场，特别是新兴市场。如果我们统计一下，从美联储去年 3 月开启量化宽松以来，到去年年底，全球股市的涨幅。标普 500：45.3%，沪深 300：41.4%。如果算上美元兑人民币贬值约 8%，中国股市表现更佳。但如果我们把目光转到其它新兴市场：印度、韩国和越南。那这些新兴市场 2020 年 3 月后的涨幅（以美元计价）都超过了 70%。如果从经济基本面来解释，这解释不通。2020 年，中华民族在伟大的中国共产党领导下，众志成城、严防疫情，经济第一个走出低谷，为全球疫情受伤的各国提供了物资和产能。所以中国股市的上涨是反应基本面的。如果我们看看印度、看看韩国，除了越南之外，其它这两个国家的经济增速相对都比较低，甚至到今年一季度才转正。新兴市场如此高的涨幅显然不是单纯的经济基本面可以解释的。

2020 年，面对美元贬值的大周期，对于国际资本来说，最赚钱的交易是什么？那就是 short 回报率极低的美元，借美元，投资到回报率高的新兴市场里去。这就解释了为什么那些新兴市场股市的涨幅，远高于美国市场涨幅的原因。是资金推高了估值。

我们发现，今年以来，海外市场很强，特别是欧美市场。随着疫苗的推进接种，欧美国

家经济动能强劲。以美国为例，我们观察 3 月底公布的 ISM 制造业 PMI 在 3 月份达到 64.7，创下了 2005 年以来的最高点。最新公布的美国 6 月份 Markit 制造业 PMI 达到 62.6，继续创新高。欧洲、英国也在快速复苏。随着美国经济的持续复苏，市场现在开始担心什么了呢？就是你美国经济开始复苏了，美联储什么时候开始要逐步退出量化宽松了。为什么呢？除了经济复苏之外，美国短期的通胀起来了。美国 4 月 CPI 同比上升 4.2%，5 月 CPI 同比上升 5%，6 月 CPI 同比上升 5.4%。然而美联储却反复提醒市场，这些通胀都是暂时的。其实，如果我们把这两个月的核心通胀拆开会发现这两个月通胀主要来源于二手车和机票。而这两块价格确实可能是短期的。不过，这到底有多短？

美联储 6 月份 FOMC 会议释放的信号异常重要，除了上调了 2021 年全年经济增长至 7.0% 之外，还大幅上调了全年通胀至 3.4%，以及未来 2 年的通胀，都高于 2% 的通胀目标水平。这意味着虽然短期通胀可控，但是依然处在较高水平，未来两年才会慢慢下来。话音才落，美国短端利率已经压不住了，长端利率继续回落，美元指数从会议当晚走出了 3 根大阳线。可以说，经过了 6 月初的底部盘整之后，美元指数在 FOMC 会议的明确指引下从之前的下跌周期转变为震荡上涨周期。这是美联储在正式 Taper 之前释放的最敏感的信号了。我们可以感知到天平的两端正在发生变化，今年下半年的投资风格将从去年的新兴市场重新回到发达市场，特别是美股。从宏观流动性的角度来看，新兴市场在下半年将面临比发达市场更高的波动性，从 2020 年的黄金时代走向白银时代。而发达市场在强劲的经济复苏和流动性支持下，将在 2021 年走向黄金时代。

“十四五”新型基础设施建设规划征求意见 云南拟打造面向东南亚辐射中心数字枢纽

日前，云南省发展和改革委员会发布《云南省“十四五”云上云行动计划(征求意见稿)》《云南省“十四五”新型基础设施建设规划(征求意见稿)》(以下简称《规划》)，云南拟通过夯实数字基础设施，持续培育壮大数字经济，构建便捷普惠数字社会等工作，构筑面向南亚东南亚辐射中心数字枢纽。同时，面向社会公开征求意见建议，截止时间为8月14日。

谋划建设云南超算中心

在落实“滇中崛起、沿边开放、滇东北开发、滇西一体化”背景下，云上云行动计划提出，到2025年，云南数字化发展进入全国第一梯队，形成数字基础设施泛在智联、数字经济产业动能强劲、数字社会达到普惠便捷、数字政府实现高效协同、数字城市治理全面跃升等目标，最终实现数字生态体系健康安全，形成面向南亚东南亚辐射中心数字枢纽。

为实现上述目标，《规划》拟通过夯实数字基础设施、持续培育壮大数字经济等7方面的工作推进落实。其中，在基础设施建设上，将加快网络通信基础设施建设，持续推进固定网络承载能力升级与5G网络规模化部署，深入开展全省一体化大数据中心体系建设，打造布局均衡、协同供给、梯次连续的算力基础设施体系，聚焦人工智能、区块链等领域，积极布局一批数字应用基础设施，构建健全的数字化发展基础支撑体系。到2025年，5G基站数量达到160000个、大数据中心机架数10万架、互联网出省总带宽速度达到50Tbps。

《规划》明确提出，推动算力基础设施协同高效发展，即支持发展绿色大数据中心以及已建数据中心绿色节能技术改造，加快部署为人工智能、区块链提供专门服务的算力中心，

谋划建设云南超算中心，探索建设国际互联网数据中心，推动边缘数据中心按需布局，构建布局均衡、协同供给、梯次连续的算力基础设施体系。

《规划》提出，通过做强电子材料产业、做深光电子产业、做大终端设备产业、做精区块链产业等推动数字产业化发展；同时，面向民生服务发展加快推进医疗、教育、养老、政府救助等基础支撑能力建设，打造惠民、便民的智慧服务。围绕乡村基础设施、乡村治理以及乡村惠民服务等关键领域，加快数字乡村建设。包括聚焦构筑美好数字生活，推进智慧社区建设，进一步推广数字家庭应用，提升公民数字素养。

《规划》还提出，重点建设国际通信枢纽、产业合作平台，打造国际产能合作新高地，积极发展跨境贸易、跨境物流、跨境金融、跨境电子商务、跨境科技文化交流等，推动构建数字丝路的战略核心枢纽，形成面向南亚东南亚辐射中心数字枢纽。

推进“两地三中心”建设

在新型基础设施建设方面，除上述目标外，《规划》还明确：到 2025 年，云南新型基础设施建设水平进入全国领先行列，信息基础设施建设实现跨越发展，在工业互联网、能源互联网、智慧旅游等融合基础设施领域打造一批全国标杆，创新基础设施建设水平显著提升。包括培育 10 个国家工业互联网应用示范平台、建成 100 个数字农业示范基地，新建国家级科技企业孵化器 5 家、国家备案众创空间 10 家、云南省科技企业孵化器 15 家、云南省众创空间 30 家等一批特色创新创业载体，有力推进重点产业转型升级与集聚发展。

在信息基础设施方面，将组织实施一批重大算力基础设施项目，包括绿色数据中心、人工智能算力中心、区块链算力中心、超算中心、边缘计算中心、国际互联网数据中心等大算力中心；支持昆明、玉溪、曲靖、楚雄、红河(蒙自)打造高速互联、数据流通、优势互补云

南滇中数据中心集群，支持部署面向全国提供优质服务的大型或超大型数据中心、人工智能算力中心、区块链算力中心等，支撑全省产业升级、城市发展与科技创新；推进以昆明为核心节点、玉溪为双活节点、保山为异地灾备的“两地三中心”布局建设。

另外，围绕绿色能源、绿色食品、生物医药、先进装备制造等重点领域打造一系列具有区域、行业特色的行业应用平台。重点培育国家级工业互联网应用示范平台，发展一批重点行业产业链配套、供应链协同、生产性服务平台，全面构建覆盖多层次、多领域的云南省工业互联网平台体系。

《规划》明确，构建数字农业基础设施、完善数字乡村基础设施、建设数字城市基础设施、发展智慧交通基础设施、构建智慧物流基础设施等，全面发展融合基础设施建设。其中，在智慧交通方面，将构建“1+N”的多源异构综合交通大数据中心，即1个省级综合交通大数据中心，公路、水路、铁路、民航、邮政等N个行业数据分中心，推进省、州(市)交通运输行业的数据资源共享交换，加强跨行业、跨部门的数据共享和业务协同，实现综合交通运输服务数据资源汇聚融合。

此外，在新基建方面，还提出了前瞻布局创新基础设施，包括产业创新基础设施、科研科教基础设施等。

摘自：东方财富网

银行理财收益率风光不再，投资者如何捂好“钱袋子”？

7月22日，二季度以来，随着资管新规过渡期“大限”将至，银行理财业务整改和净值化转变也在有序推进中。但银行理财产品收益率也开始逐月下滑。

根据普益标准数据梳理发现，2021年上半年，全国共发行25684只理财产品，其中净值型产品16023只，占总发行量的62%，较去年同期增加32%。6月份新发理财产品中，净值型产品占比已达77%。

不过值得注意的是，尽管净值化产品程度不断提升，但整体上，银行理财收益率却呈现下降趋势。

普益标准数据显示，今年1至5月份，全国银行理财收益率持续下行分别为3.5%、3.47%、3.46%、3.43%、3.4%。6月份稍有回升至3.46%。此外，上周新发封闭式净值型产品的整体业绩基准均值为4.17%，环比下跌0.03个百分点。

对于银行理财收益率不断走低的表现，中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林分析称，当前我国政策利率并未走低，但是市场利率在下行。由于降准和公开市场投放增加了流动性，所以市场利率下行；再加上当前经济在一个上行周期，风险资产的吸引力好于固定收益，大量资本追求权益性投资回报，从而使得固定收益类产品相对流动性减少。

当前，随着资管新规过渡期的即将结束，近期，针对银行理财的一系列配套管理也在加速落地。

6月11日，银保监会和人民银行联合发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》，对现金管理类产品的投资范围、投资集中度要求作出规定，加强了投资组合流动性管理和杠杆管控。

6月27日银保监会颁布的《理财公司理财产品销售管理暂行办法》也正式实施。《办法》除了进一步明确适用机构范围外，还进一步完善了禁止性规定，划出了18条红线。例如明确禁止“预测理财产品的投资业绩，或者出具、宣传理财产品预期收益率”等。

展望下半年，青睐稳健理财的居民该如何守好“钱袋子”？

招联金融首席研究员董希淼分析指出，随着资管新规过渡期临近，理财产品加速整改，部分产品投资范围收窄，加之央行全面降准落地，市场流动性合理充裕，下半年理财产品收益率或将继续下行。董希淼建议，投资者应做好收益率的“预期管理”，降低对收益的过高期望，在此基础上做好大类资产配置，通过提升资产配置能力来实现收益与风险的动态平衡。

而中信证券首席固收分析师明明也认为，未来银行理财和货币基金的收益率都会比较低。在风险承受范围内，投资者可从两方面入手优化资产配置，一是拉长投资久期，二是多元化配置，力争做到收益与风险的平衡。

摘自：证券之星

拉加德：欧盟经济将在明年恢复到疫情前水平，通胀低于 2%不会加息

7月22日，欧洲央行公布利率决议，宣布维持三大关键利率不变，但修订了利率前瞻性指引。欧洲央行强调致力于“永久宽松”政策，以实现其新通胀目标，利率将维持在目前较低的水平，直到确定通胀可以稳定在2%的中期水平。之后，欧洲央行行长拉加德发表讲话表示，欧盟经济第二季度出现反弹，第三季度有望强劲增长，预计经济活动将在明年一季度恢复到疫情前的水平。拉加德指出，要想加息，通胀率不能低于2%。

经济

拉加德表示，经济复苏已经步入正轨，但疫情造成的影响仍在继续，德尔塔毒株的不确定性越来越大，需要维持有利的融资条件。

瓶颈将在短期内抑制制造业，卷土重来的疫情可能会影响服务业。

拉加德指出，欧元区前景风险大致平衡，但前景取决于疫情情况和疫苗接种。

工资增长疲软，外汇升值使物价压力保持在较低水平。同时企业的资本充足，这也是借贷放缓的原因。

通胀

拉加德表示，中期通胀前景不乐观，通胀上升可能是暂时的。

尽管低于目标，但中期内潜在通胀将逐步上升。预计未来几个月通胀将进一步上升，然

《和讯网》7月19日，据国外媒体报道，前美国财政部长姆努钦对比特币的态度发生大逆转，说比特币和黄金没有什么不同。

《和讯网》7月20日，美国全国经济研究所(NBER)表示，疫情期间从2020年2月到2020年4月的经济衰退是美国历史上最严重、也是最短的一次衰退。

《和讯网》7月21日，日本政府发布的数据显示，日本6月出口同比增长48.6%，连续第四个月实现两位数增长，较5月份创下的49.6%的41年最大增幅仅略有放缓。

《和讯网》7月22日，IMF最新预计，2021年全球经济增速将约为6%，这一预期与4月份的预期相同，但上调或下调了一些国家的经济增速。

《和讯网》7月23日，俄罗斯央行公布利率决议，如预期般将基准利率提升100个基点至6.5%，以应对节节攀升的通胀。这次加息的幅度也是该国自2014年卢布危机以来最大的一次。

后在明年通货膨胀率将下降。

拉加德表示，通胀预期正在上升，但距离 2% 的目标仍有“一定距离”，而且长期通胀预期低于目标。

经济疲软抑制了通货膨胀，经济中存在的大量闲置抑制了物价压力。

政策

拉加德认为欧盟目前仍处于危机时期，预计封锁措施将持续到第四季度。

欧洲央行一直通过指引必须实施政策策略，管委会对新的前瞻性指引意见不一致，但绝大多数人赞成重新调整前瞻指引，双方在方向上是一致的。

拉加德解释，不能说前瞻性指引意味着利率长期处于低位，没有人希望政策过早收紧。她表示，目前讨论结束紧急抗疫购债计划（PEPP）还为时过早，现在任何购债计划的退出都为时过早。

她还称，今天没有对定向长期再融资操作（TLTRO）进行讨论。

她指出，9 月份的预测更能说明经济前景，届时将影响欧洲央行未来的政策。

摘自：和讯网

华宝旗下基金

股票型				
	高端制造	绿色领先	品质生活	
混合型				
安享混合	安益混合	安盈混合	宝康灵活配置	宝康消费
成长策略	创新优选	大健康	大盘精选	第三产业 A
第三产业 C	动力组合	多策略增长	服务优选	国策导向
核心优势	红利精选	红利精选 C	新飞跃	新起点
新优选	价值发现	竞争优势	科技先锋	科技先锋 C
量化对冲 A	量化对冲 C	绿色主题 A	绿色主题 C	生态中国
事件驱动	收益增长	万物互联	未来主导产业 A	未来主导产业 C
稳健回报	先进成长	消费升级	新活力	新机遇 A
新机遇 C	新价值	新兴产业	新兴成长	新兴消费 A
新兴消费 C	行业精选	研究精选	医药生物	智慧产业
转型升级	资源优选	资源优选 C		
债券型				
宝丰债 A	宝丰债 C	宝泓债	宝惠债	宝康债 A
宝康债 C	宝利债	宝瑞一年定开债	宝润债	宝盛债
宝怡债	宝裕债 A	可转债 A	可转债 C	双债增强 A
双债增强 C	增强债 A	增强债 B	政金债	中短债 A
中短债 C				

华宝旗下基金

指数型				
1-3 年国开债指数	1-5 年政金债指数	ESG 基金	ESG 基金 C	大数据产业 ETF
电子 ETF	电子 ETF 联接 A	电子 ETF 联接 C	红利基金	红利基金 C
沪港深 500ETF	沪深 300 增强 A	沪深 300 增强 C	化工 ETF	化工 ETF 联接 A
化工 ETF 联接 C	价值 ETF	价值 ETF 联接	价值基金 A	价值基金 C
金科 ETF	军工行业 ETF	科技 ETF	科技 ETF 联接 A	科技 ETF 联接 C
券商 ETF	券商 ETF 联接 A	券商 ETF 联接 C	深创 100	食品 ETF
食品 ETF 联接 A	食品 ETF 联接 C	双创龙头 ETF	消费龙头 A	消费龙头 C
新材料 ETF	医疗 ETF	医疗基金	医疗 ETF 联接 C	银行 ETF
银行 ETF 联接 A	银行 ETF 联接 C	有色 ETF	质量基金	智能电动车 ETF
智能制造 ETF	中证 1000	中证 100A	中证 100C	中证 500 增强 A
中证 500 增强 C				
货币型				
现金宝 A	现金宝 B	现金宝 E	浮动净值货币	华宝添益 A
华宝添益 B				
海外基金				
海外中国成长	华宝油气	华宝油气 C	华宝油气美元	美国消费
美国消费 C	美国消费美元	香港本地	香港大盘 A	香港大盘 C
香港精选	香港中小 A	香港中小 C	致远混合 A	致远混合 C
富时 100A	富时 100C			

华宝旗下基金

FOF 基金				
		稳健养老 FOF	稳健目标 FOF	

声明：本报告由华宝基金管理有限公司内部研究人员合法获得的相关资料编制完成。本公司不保证报告所载信息之精确性和完整性。本报告中涉及本公司旗下基金的相关信息并不能视为本公司根据相关法律法规对该基金相关信息的正式公开披露，该等信息以本公司正式公开披露的为准；本报告所引用的本公司内部人员的任何见解，均不构成对投资者的任何建议与暗示。本报告所涉上市公司，不代表本公司旗下基金的投资方向。本报告仅供投资者参考，投资者参照本报告的观点进行投资，责任自负。基金投资有风险，投资者进行基金投资前请仔细阅读基金合同及招募说明书等相关文件。基金过往业绩不代表未来表现。