



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814期

2021/04/05-2021/04/09

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

基金经理札记

春节以来，国内债券市场利率维持在一个窄幅区间震荡，宏观基本面和超预期的金融数据，并未给债市带来明显的冲击。而前期市场较为关注的10年期美债收益率快速上行至1.70%上方，更多地是影响到了权益投资者定价模型中的贴现因子，而对国内无风险收益率的影响较为有限。目前中美利差仍然保持在150BP以上，且由于我们疫情管控得力，流动性宽松边际退出的时间要早于美国很多。那么，对于利空的不敏感，更多的原因可能来自于较为宽松的资金面和微观投资者的债券持有结构。

宏观基本面，国内工业生产延续了强劲的增长势头，表现为中游装备制造业增长良好、以钢铁为代表的中游材料制造业整体不弱、下游计算机/通信等电子设备行业进一步走强等。房地产投资受政策压力大，但表现依然较强，在三道红线和银行放贷集中度管控下，房企加快了施工和推盘的速度，较好的建安投资对地产相关行业的生产具有明显的拉动作用。出口在外需的带动下亦表现靓丽，地产后周期、汽车、劳动密集型产业链均呈现正向拉动，大宗商品出口也在欧美企业补库周期下增速抬升。信贷数据超预期，主要表现为企业中长期贷款的增长放量，企业加大资本开支力度，可能反映出经济活力有一定提升。

流动性方面，受今年“就地过年”影响，取现对超储的消耗远小于往年，春节前公开市场操作规模显著不及过去5年的平均值，因此节后的回笼力度对市场的影响也较小。同时，国债、政策性金融债的净兑付，以及政府债券发行节奏推后，也给市场短期债券供需造成一定扰动。进入3月，财政支出叠加取现回笼，使得资金面被动宽松。对于4月的流动性局面，市场有着“共识”的预期，传统的缴税大月叠加政府债供给放量，让市场投资者都绷紧着一

根心弦。毕竟，1月末市场刚刚经历过银行间隔夜利率10%以上的教育，因此都维持着低杠杆的组合配置。

“欠配”和“冲击”是当下困扰债券投资者的量大主要矛盾。从收益率曲线来看，整体呈现平坦化的格局，虽然流动性较为宽松，但短端利率下行较为谨慎，也说明市场对未来流动性预期的担忧，而像30年国债/地方债这些超长端的利率品，配置型账户的需求更为强烈，30Y-10Y的利差持续压缩。从今年以来各项债券资产的表现来看，中短端优于长端，信用债优于利率债，其中1-3年信用债指数表现最优，主要还是投资者从票息角度考量，使得短端高等级品种的交易出现拥挤。永煤事件以后，AAA-AA的评级利差恢复有限，且仍然处于偏高的位置，但1-3年AAA-AA+的评级利差已恢复到接近永煤事件爆发前期的水平，反映出市场对于信用资质下沉的谨慎态度。

短久期+高等级成为了市场的“一致预期”，交易的拥挤程度也在不断叠加，继续向下的空间在进一步压缩。反倒是前期不被看好的5-10年利率品的性价比在不断提升。从目前来看，第二季度的经济数据有环比走弱的趋势，市场对于3月金融数据的预期也在不断调低，核心通胀维持在低位，对于中长端利率可能是一个不错的交易窗口。

数字货币应用加速落地

数字人民币在国内试点即将满一周年，4月10日，深圳市罗湖区宣布将开展“数字人民币春之礼”活动，抽取50万名新用户，享受专属数字人民币支付方式的额外优惠。本次活动在数字人民币试点模式、手段上进行探索和创新，进一步扩大参与人群，开发更多的应用场景，培养市民使用数字人民币消费的习惯。

业内人士表示，随着时间推进，进行数字人民币试点的地区增加，间隔时间缩短，都体现出人民币数字化落地的进程正在加快。数字化人民币试点地区增加、应用场景丰富，数字人民币的整体应用将逐渐加速。数字人民币的发展应该从发行、流通、下游支付等三个领域寻找投资机会。

事件驱动数字人民币试点一周年

去年4月，央行官网发布了第一批数字人民币试点城市的消息。在这过去的一年里，深圳率先开展“礼享罗湖数字人民币红包”试点活动，向在深市民发放数字人民币红包，苏州、北京、成都等试点城市紧随其后，累计共有8轮。

今年4月10日，“新时代新罗湖”微信公众号发布公告，从当日至4月23日开展罗湖区“数字人民币春之礼”活动，抽取50万名新用户，享受专属数字人民币支付方式的额外优惠。

据悉，与以往测试不同的是，深圳的此次活动并未采取红包发放的方式，而是选择了额外优惠的形式，抽签发放的实际上就是“数字人民币App”的下载体验资格。无论是新抽中

的用户还是原本就拥有“数字人民币 App”的用户都可以参加活动。本次活动在数字人民币试点模式、手段上进行探索和创新，进一步扩大参与人群，开发更多的应用场景，培养市民使用数字人民币消费的习惯。

数字人民币是指由央行发行的以数字形式出现的法定货币，是一种与纸币等价的法偿货币。数字人民币能够在数字经济发展的过程中，满足民众便捷支付的需求。比特币等数字货币，主要以数字算法的可靠性为基础，依托区块链技术进行去中心化处理；相比之下，数字人民币以国家信用为背书，采取中心化管理的方式，能够保障稳定性，更好的维护用户的安全和使用。

深圳本次 4 月 10 日起至 23 日推出数字人民币试点“升级版”，测试人群扩容 50 万名。本次试点活动采用了“使用数字人民币享消费优惠”的方式，进一步扩大数字人民币试点人群。目前深圳已完成数字人民币系统改造的商户有 3 万多家，本次消费优惠总额度 1000 万元。

行业动态数字货币推广前哨已吹响

人民币数字化历程从 2020 年 4 月苏州首次试点落地开始，目前已经在北京、上海、成都、深圳、苏州等地进行试点，第二批试点将在青岛、长沙、海南等地展开。我国数字人民币研发工作近年来持续稳妥推进，打造了一系列创新应用场景。

央行数据显示，截至 2020 年 8 月底，我国共落地数字人民币试点场景超过 6700 个，覆盖交通、购物、政府服务等多个领域，累计开立个人钱包 11.33 万个，对公钱包 8859 个，交易金额超过 11 亿元。3 月 25 日，发改委等 28 部门联合印发《加快培育新型消费实施方案》。加快数字人民币的试点推广，优先选择部分新型消费活跃的城市进行试点，着力提

高金融运行效率、降低金融交易成本。

随着时间推进，进行数字人民币试点的地区增加，间隔时间缩短，都体现出人民币数字化落地的进程正在加快。

此前，六大国有银行已经开始推广数字人民币货币钱包。在银行营业网点中，客户只需要提出白名单申请，就可以在央行数字人民币在 APP 中以设立银行子钱包方式参与测试。国内几大银行加速数字货币的测试以及放宽用户申请，从本质上说明数字货币已具备较好的实际应用效力，并进入大规模推广阶段的前哨。

除此之外，从去年的城市试点到红包补贴，数字货币在移动支付行业坚实的基础和使用习惯培养下已具备清晰的渗透脉络，同时从美团、京东等互联网平台到上海地铁自动贩卖机以及购买中心，数字货币的应用场景也在不断丰富。未来，央行数字货币一旦铺开将在短时间内形成广泛的覆盖面。

伴随着数字货币实用性的不断验证，人民币在国外金融市场的独立性和推广度有望进一步提升。未来数字货币依托于不可篡改、智能合约等功能的应用将有望推动世界各国实现外汇独立。此次数字货币钱包的应用是我国数字货币建设的第一站，未来以此为架构升级有望加速人民币国际化的进程。

投资逻辑发行、流通、支付三领域找机会

目前移动支付领域，数字人民币的应用或许会对先有的垄断格局发起冲击。数字人民币的使用不会受到网络与信号的影响，相对更为快捷；具有匿名的功能，能够保障个人信息和数据安全；采用的技术具有不可篡改性，可以起到防伪的作用。数字人民币的推出可能会改变现有的支付格局，冲击 C 端支付。

人民币数字化进程加剧，给商业银行也带来了新的发展机遇。随着人民币数字化的普及，商业银行的在纸币投放、保存、清点等方面的运营成本会有所下降；或许能帮助商业银行拓宽在移动支付领域的业务。

川财证券认为，随着数字化人民币试点地区增加、应用场景丰富，数字人民币的整体应用将逐渐加速。随着数字人民币的发展，应该从发行、流通、下游支付等三个领域寻找投资机会。央行发行相关标的格尔软件和数字认证、卫士通；银行发行端信息化相关标的神州信息、高伟达、科蓝软件和宇信科技等；下游支付端相关标的御银股份、聚龙股份、广电运通(ATM)、新大陆、新国都(POS)和飞天诚信(数字钱包)等。

安信证券表示，央行数字货币的发行势必将对现有的金融市场带来颠覆性的变化，创造全新的商业机会。建议围绕三条主线寻找投资机会：第一，发行环节—银行 IT 供应商。建议关注恒生电子、宇信科技、长亮科技、赢时胜、四方精创、高伟达、科蓝软件、先进数通、润和软件等；第二，流通环节—钱包服务提供商、支付服务提供商。建议关注新国都、新大陆、拉卡拉、海联金汇等；第三，管理环节—安全加密、KYC 认证。建议关注卫士通、格尔软件、数字认证、飞天诚信、三六零等。

国海证券指出，央行数字货币是未来内外双循环模式的重要抓手，一方面数字货币将有力促进国内数字经济发展，为经济运行降本增效；另一方面央行数字货币将重塑国际结算体系，是人民币国际化的重要工具。数字货币的推出将重塑支付产业链，主要涉及发行、投放、流通三个环节，加密、银行 IT、支付应用领域的相关公司将受益。

摘自：东方财富网

基金代销江湖“变天”了：双巨头格局逐渐显现 线上销售量与银行线下销售规模平分秋色

线上流量巨头大举进军基金代销业务,改变了此前基金代销业银行“一家独大”的格局。尤其是去年,在公募基金行业高速扩张中,互联网基金销售平台的话语权不断提升,基金公司电商部门的地位也水涨船高,线上销售量与银行线下销售规模平分秋色,公募基金代销业务中的“双巨头”格局逐渐显现。

平分秋色

数据显示,银行依旧在基金代销业务中占据主导地位。工商银行(5.51 +0.00%, 诊股)近期发布的2020年年报显示,全年代理销售基金6856亿元,较2019年增长16.36%。交通银行(4.90 +0.00%, 诊股)2020年年报显示,该行代销公募基金产品(含券商、专户)余额较上年末增长90.30%,达到2388.17亿元。此外,招商银行(50.39 +0.14%, 诊股)2020年实现非货币型公募基金销售6107.04亿元,同比增长177.88%。

与此同时,线上新势力的销售规模也不容小觑。以天天基金为例,2019年该机构的互联网金融电子商务平台共计实现基金认(申)购及定期定额申购交易7178多万笔,基金销售额为6589.10亿元。2020年上半年,天天基金实现基金销售额5683.63亿元,同比增长83.93%。

而在代销基金产品数量上,线上新势力也开始与银行并驾齐驱。

Wind数据显示,截至4月8日,有156家银行开展基金代销业务,但代销基金数量在500只和1000只以上的银行分别只有39家和23家。其中,招商银行、交通银行和平安银

行(20.75 -0.05%, 诊股)代销的基金数量位居前三, 分别为 3437 只、3404 只、3126 只。同时, 开展基金代销的第三方平台数量为 109 家, 代销基金数量在 500 只和 1000 只以上的机构分别有 66 家和 56 家。其中, 天天基金、盈米基金、好买基金、蚂蚁基金、同花顺(117.35 -0.53%, 诊股)基金销售位居前五, 代销基金数量分别为 6008 只、5607 只、5546 只、5446 只、5370 只。

“在当前情况下, 基金代销格局依然是以银行等传统渠道为主, 这些渠道的资金量和客户保有量还是很大的。”天相投顾高级基金研究员杨佳星对中国证券报记者表示, 从近几年情况来看, 头部互联网平台的兴起, 虽已逐渐在基金代销领域“分得一杯羹”, 但短期内并不会取代银行等传统渠道。

未来可期

琢磨金融研究院院长姚杨对中国证券报记者表示, 头部银行和电商巨头虽然都是近年来的基金代销主渠道, 但他们面临的基民群体有着较大差异。其中, 银行服务的基金客户主要是基金申赎量较大的主流基民客户, 大部分是中青年以上人群, 主要年龄分布以 30-55 岁之间。这个群体往往有着客单价较高、与银行网点互动黏性较大、受银行客户经理影响较多等特点。而互联网流量巨头如蚂蚁金服、天天基金的客户群体是以 35 岁以下甚至 30 岁以下的年轻客户为主。这些群体多数为新基民, 基本是在 2020 年市场赚钱效应影响下, 才开始接触并接受了公募基金这一理财方式。

姚杨认为, 从整体行业发展进程来看, 随着年轻投资者的崛起和移动理财的便捷度进一步提升, 互联网基金销售新势力未来可期。从实践情况来看, 移动设备的极大普及和多媒体手段的极大丰富, 对 90 后、00 后等年轻群体接触并了解公募基金等理财方式起到了很大帮助, 对全市场的投资者教育总体也是有所裨益的。

杨佳星也表示，互联网平台的兴起契合了90后等新生代的投资方式偏好。未来，随着这种趋势的持续发展，互联网平台有望朝着针对新生代投资者教育领域深入发力，如通过视频教学、直播互动等方式进行投资风险提示和长期投资理念普及。很多年轻基民在这方面的意识还有待提高。

姚杨也表示，互联网平台的投资者教育还需要更多的针对性管理和引导，切莫单方面宣传赚钱效应、忽视了权益投资背后的波动及风险，由此造成新入场投资者蒙眼追高，一旦遭遇市场调整，往往会损失惨重。

电商部门作用凸显

值得一提的是，在近年来的公募基金大发展中，基金公司内部的电商部门也发挥越来越重要的代销作用。

某中型公募内部人士对中国证券报记者表示，电商部门承担着与线上代销机构沟通的角色，如在近期兴起的直播活动中与机构进行前期沟通、同步推流等事项。杨佳星也指出，基金公司的电商部门是基金公司触达更多年轻客户的渠道，其会起到类似于第三方互联网平台的作用。

“在当前背景下，电商部门的投入，更多是运用多元化的互联网方式与新生代投资者进行投资互动，并在持续互动中进行投资者交流。随着90后等新生代崛起，基金公司会越来越重视电商部门的职能作用。”杨佳星说。

实际上，和上述的代销分化格局类似，不同基金公司的电商部门发展情况也存在较大差异。

姚杨表示,当前基金公司间的发展呈现出明显马太效应,不同基金公司电商部的存在感、话语权和可投入资源等情况也大不相同。其中,头部公司的电商部有着更加丰富的产品线以应对不同的市场需求,也可以进行更加长远的公司品牌协同布局。同时,许多基金公司的电商部也会将可用的资源与头部互联网平台进行合作,以提升公司产品的市场认可度。

摘自:金融界

百万吨核废水将入海 日本这一手太“污”

日本政府 13 日召开内阁会议，正式决定将福岛第一核电站上百万吨核废水排入大海。日方这一决定罔顾核废水入海对海洋环境和人类健康的潜在危害，在缺乏充分科学论证、国际监督和信息透明度的情况下为一己之利排污入海，引发日本国内外强烈质疑。

“祸水东引”

2011 年 3 月福岛核事故发生后，持续冷却核反应堆的措施产生了大量核废水。福岛第一核电站运营方东京电力公司（东电）称，预计到 2022 年秋，福岛第一核电站院内总计可储存 137 万吨废水的储水罐将被装满，院内无处可新建储水罐。

随着核废水储存能力接近饱和，上百万吨核废水成为核事故处理的一大包袱，更因周边地震频繁等存在泄漏风险。今年 2 月 13 日，福岛县附近海域发生 7.3 级强震，导致福岛第一核电站 53 个储水罐发生错位。东电和日本政府监管部门均称地震没有对核电站造成影响，但此后从福岛县近海捕捞的一种鱼被检测出放射性物质超标，而这是约两年来福岛近海捕捞的鱼再次被检测出放射性物质超标。

日本政府最终决定将核废水过滤和稀释后排放入海，但核废水中的放射性物质是否得到有效过滤、核废水排放如何监管等问题难以让外界放心。

福岛第一核电站的核废水含有铯、锶、氚等多种放射性物质，虽然东电此前声称使用名为“多核素去除设备”的过滤设施能过滤掉核废水中的 62 种核物质，但实际效果并不理想。

《和讯网》4 月 5 日，今年 3 月，全球液化天然气（LNG）交付量出现一年来最大幅度增长，因亚洲和欧洲重新补充冬季耗尽的库存，加上受疫情冲击的经济体开始慢慢重新开放。

《和讯网》4 月 6 日，诺贝尔经济学奖得主、“欧元之父”罗伯特·蒙代尔 4 日清晨在位于意大利中部锡耶纳地区的家中悄然离世，享年 88 岁。

《和讯网》4 月 7 日，国际货币基金组织（IMF）6 日发布《世界经济展望报告》，上调 2021 年全球经济增长预期，但强调复苏前景仍存极大不确定性，新冠疫情、贫富差距和债务问题等将继续困扰全球经济健康发展。

《和讯网》4 月 8 日，美联储按例公布了 3 月 FOMC 会议纪要，再一次强调了短期内维持超宽松货币政策的立场。

《和讯网》4 月 9 日，国际货币基金组织（IMF）决策机构国际货币与金融委员会 8 日发表公报，警告全球经济复苏前景存在巨大不确定性且复苏进程很不均衡，呼吁加强多边合作实现包容和稳健的经济复苏。

专业人士指出，福岛第一核电站产生的核废水不同于一般核电站正常运营过程中排放的废水，因接触过堆芯熔毁的核燃料，其含有的放射性物质极其复杂，这些放射性物质能否被彻底过滤清除令人怀疑。而在缺乏公开透明的国际监管的情况下，很难核查排放入海的福岛核废水中的放射性物质是否超标。

更令人担忧的是，按照日方设想的福岛核事故处理时间表，至少要到 2041 年至 2051 年才能完成对损毁核反应堆的清除工作。这意味着，今后累积的核废水将不断被排放入海，对海洋环境的影响将难以估量。

国民反对

日本政府这一决定在国内外受到广泛质疑和批评。日本全国渔业协会联合会会长岸宏称，对日本政府的决定感到“非常遗憾，难以容忍”，并表示强烈抗议。包括福岛县在内，日本东北地区多个地方政府和民众深表担忧，认为核废水入海将伤害沿岸渔业，并对当地食品安全形象带来新的损害。

日本最大在野党立宪民主党党首枝野幸男 10 日表示，日本政府的做法完全无视福岛民众的呼声，不能接受日本政府将福岛核废水排放入海的决定。

日本环保组织“FoE 日本”等多个市民团体 12 日向经济产业省提交了来自 88 个国家和地区约 6.4 万人签名的反对向海洋排污的请愿书。日本市民团体原子力市民委员会 11 日也发表抗议声明称，福岛核事故已导致大量放射性物质污染福岛地区环境，绝不允许在此基础上追加排放放射性物质。

日本广播协会(NHK)电视台去年底一项民调显示，“反对”和“比较反对”将过滤后的核废水稀释到国家标准后排放入海的人占 51%。《朝日新闻》今年 1 月初的民调显示，55%的被调查者反对将核废水处理后排放入海。

波及全球

日本福岛核事故是迄今全球发生的最严重核事故之一。2012 年，日本原子能安全保安

院根据国际核事件分级表将福岛核事故定为 7 级，与 20 世纪 80 年代的切尔诺贝利核事故等级相同。妥善处置福岛核电站废水问题关系到国际公共利益和周边国家切身利益。日本政府排放核废水的决定不仅遭到国内民众强烈反对，也面临国际社会广泛质疑。

分析人士指出，根据《联合国海洋法公约》及相关国际规则，成员国有义务保护和保全海洋环境，有义务“采取一切可能措施”防止海洋污染，有义务向国际机构和其他相关国家及时通报和公开核污染信息和应对措施。但日本迄今的做法，不是遮遮掩掩，就是避重就轻，与周边国家和国际社会也没有建立起有诚意的沟通机制。

德国一家海洋科学研究机构制作的核废水排放模型动图显示，福岛沿岸有强洋流，从排放之日起 57 天内，放射性物质将扩散至太平洋大半区域，10 年后蔓延至全球各海域。

韩国政府 13 日表示，韩方强烈要求日方采取具体措施，保障韩国国民安全，防止海洋环境遭受破坏。韩国民间环保组织“环境运动联合”能源气候局局长安哉训表示，并不是没有其他解决核废水问题的办法，日方强行决定排放的做法令人担忧。

中国外交部发言人 13 日指出，日本在未穷尽安全处置手段的情况下，不顾国内外质疑和反对，未经与周边国家和国际社会充分协商，单方面决定以排海方式处置福岛核电站事故核废水，这种做法极其不负责任，将严重损害国际公共健康安全和周边国家人民切身利益。

摘自：东方财富网

华宝旗下基金

股票型				
	高端制造	绿色领先	品质生活	
混合型				
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	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	价值发现
科技先锋	科技先锋 C	量化对冲 A	量化对冲 C	绿色主题
生态中国	事件驱动	收益增长	万物互联	未来主导产业
稳健回报	先进成长	消费升级	新飞跃	新活力
新机遇 A	新机遇 C	新价值	新起点	新兴产业
新兴成长	新优选	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	竞争优势
新兴消费 A	新兴消费 C			
债券型				
宝丰债 A	宝丰债 C	宝惠债	宝康债 A	宝康债 C
宝利债	宝润债	宝盛债	宝怡债	宝裕债 A
可转债 A	可转债 C	增强债 A	增强债 B	政金债
中短债 A	中短债 C	宝泓债	双债增强 A	双债增强 C

华宝旗下基金

指数型				
1-3 年国开债指数	ESG 基金	电子 ETF	红利基金	红利基金 C
沪深 300 增强 A	沪深 300 增强 C	价值 ETF	价值 ETF 联接	价值基金 A
价值基金 C	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	消费龙头 A	消费龙头 C
医疗 ETF	医疗基金	银行 ETF	银行 ETF 联接 A	银行 ETF 联接 C
质量基金	中证 1000	中证 100A	中证 100C	中证 500 增强 A
中证 500 增强 C	食品 ETF	智能制造 ETF	金科 ETF	沪港深 500ETF
化工 ETF	有色 ETF	新材料 ETF	大数据产业 ETF	
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			
FOF 基金				
		稳健养老 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。