



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828期

2021/07/26-2021/07/30

客户热线: 400 - 700 - 5588

400 - 820 - 5050

公司网站: [www.fsfund.com](http://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

## 一、政策

7月30日中央政治局会议召开，简要分析如下：

财政政策的表述从“发挥对优化经济结构的撬动作用”转变为“合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量”，对财政政策的力度和紧迫程度均有所降低。

货币政策上从“强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持”转变为“助力中小企业和困难行业持续恢复”，表述变化较小。

产业政策上，汽车政策上表述从无到有，明确提出“支持新能源汽车加快发展”。

平台经济监管在表述上从有到无，提出“要加强和改进平台经济监管”，考虑到上半年已有具体措施出台，预计下半年继续出台重大事件概率较低。

碳达峰相关政策有所调整，从“要有序推进碳达峰、碳中和工作”转变为“纠正运动式‘减碳’，先立后破”，一定程度上将改变在产出缺口较大的产业实施限产而导致价格的不断上涨的局面。

明确开展补链强链专项行动，加快解决“卡脖子”难题，发展专精特新中小企业；

## 二、权益

预计宽基指数短期仍可能是波动为主，趋势性上涨和下跌都比较难，市场仍有结构性机会：

基本面：经济数据和企业盈利都开启了下行周期，采购经理人指数 PMI 连续四个月下跌，叠加疫情反复和国内局部极端天气影响，经济走弱或压制 A 股的整体盈利表现。

政策面：中央政治局会议定调可见，未来一段时间的宏观政策仍还是以结构性政策为主，进行总量级别的政策来扩大内需的概率相对较低，政策托底空间比较有限。

资金面：目前股票市场的增量资金较为有限，以存量博弈为主。

风险偏好：目前教育行业、关乎民生的平台企业相关政策一一落地，中美也于 7 月 26 日在天津谈判获得阶段性成果，行业政策落地和中美关系阶段性进入相对真空期。

据此推测指数趋势性变化概率不大，或主要呈现结构性投资机会。对于部分行业前期增速较高，涨幅较大，情绪较热，随着中报的陆续出炉，这些板块也面临高基数下的增速回落的压力，未来可能会趋于震荡。建议可关注布局稳定增长行业，以应对可能的盈利下行周期。

### 三、固收

债券市场今年表现实际表现已经属于小型牛市级别，十年国债年初至今不含票息价差贡献约 2.7%。立足当下，未来债券市场大概率会演绎依托财政政策和债券供给的主要逻辑，而 8 月、9 月债券市场供需环境比较 7 月均有所收紧，机构止盈驱动也较强，推测目前债券市场配置价值较弱，交易空间有限，不排除未来迎来一定调整可能。

### 四、大宗商品

3 月以来，供给收缩的预期一直是支撑煤炭、钢材价格强势表现的核心原因。当前投资

和消费等总需求略有走弱，上游价格继续飙升会挤压中小企业的利润空间，在长期内会对经济结构或产生不可逆的损害。当前运动式减碳政策阶段性结束，有助于缓解供给收缩的预期，主导煤炭、钢材行业获取相对合理的利润。同时未来 6 个月 PPI 同比增速下滑态势较为确定，将缓解结构性通胀预期，实现保供稳价是大概率事件。

# 市场监管总局出重拳 扩大严重违法失信名单列入范围

市场监管总局日前公布了《市场监督管理严重违法失信名单管理办法》《市场监督管理行政处罚信息公示规定》《市场监督管理信用修复管理办法》3个部门规章和规范性文件，自2021年9月1日起施行。

从内容来看，新修订的《市场监督管理严重违法失信名单管理办法》，扩大了严重违法失信名单列入范围，聚焦食品、药品和特种设备等直接关系人民群众生命健康安全的市场监管领域，针对市场秩序中固疾顽症，出重拳、下猛药，强化信用约束和失信惩戒，着力解决群众痛点、治理难点，真正让市场监管长出牙齿，实现“利剑高悬”，促使市场主体存戒惧、知敬畏、守规矩，提升守法诚信经营意识和水平。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时表示，这3部规章规范性文件通过加大打击违法失信行为力度、加大违法成本、加强信用管理引导等手段，可从侧面提升市场运行健康水平和总体营商环境。同时，也为进一步“放管服”改革提供了良好的制度环境，未来以信用为核心的监管和市场运行体制将被进一步强化。

陶金认为，短期看，行业内的一些企业生产经营或面临处罚风险；长期而言，肃清违法行为之后的产业发展将更加健康规范，发展空间将被重新打开。

新修订的《市场监督管理行政处罚信息公示规定》和新制定的《市场监督管理信用修复管理办法》共同推动解决市场监管部门行政处罚信息公示期限较长、信用修复机制不健全等问题。通过健全完善信用修复制度，缩短信息公示期限，规范信用修复程序等，鼓励违法失信当事人重塑信用，激发市场主体活力，构建放管结合、宽严相济、进退有序的市场监管部

门信用监管新格局。

企业是市场经济的微观细胞，决定着宏观经济的质量和活力。中国人民大学法学院教授刘俊海认为，净化市场环境，加强企业信用监管，不仅有利于促进企业可持续发展，进而更好地发挥市场的决定性作用，还有利于维护公平的交易秩序，预防和减少市场失灵现象，更好地发挥市场的无形之手在优化资源配置中的决定性作用。同时，有利于推动新常态下的经济转型升级，激发各类市场主体创新活力，增强经济发展内生动力，拉动国民经济持续增长。

“不过，目前的失信和违法成本依然不高，政策对失信之后的具体惩罚措施还可以再进一步细化和强化。”陶金表示。

陶金认为，深化放管服、激发市场主体活力，可从两方面进行改革，以推动企业效率和技术水平的长期提升：一是加强放权的决心和加快放权的速度，以负面清单的思路来管理政府权力，用具体的数字和时间节点来明确政策改革深化的进度；二是加强对竞争中性原则的政策细化和落地。落实竞争中性原则，最根本的还是坚持市场在配置资源中的决定性作用，最大程度放宽行业准入，持续优化营商环境，在竞争中性原则下持续调动劳动力、资本、技术创新等在企业中的积极性。

摘自：东方财富网

# 基金代销江湖激战正酣，商业银行加入价格战，原来 债基也是“蚂蚁”卖得欢

伴随中基协对基金代销机构保有量数据披露的常态化，各渠道的实力也变得无所遁形。

日前，有基金人士告诉时代周报记者，排名的透明化会对整个行业产生深远影响，有助于基金公司更为理性地选择合作代销机构。

据中基协官网数据显示，2021年二季度，头部基金销售机构的保有量数据均有较大幅度上升，其中蚂蚁基金的非货币保有量增长高达1693亿元。

### 蚂蚁制霸固收保有量

从股混基金保有量口径来看，招商银行仍位居首位。7531亿元的保有量，相比今年一季度的6711亿元，增长超过700亿元。不过，招商银行的领先地位并不稳固，排名次席的蚂蚁基金与其差距不足千亿元。

而非货币基金保有量口径来看，蚂蚁基金已经成为领头羊，其二季度非货币保有规模为10594亿元。两个统计口径之间的差距主要在债基，二季度蚂蚁基金股混基金规模为6584亿元，这意味着债基的保有规模已经超过4000亿元。其他销售机构中，仅有中国银行的债基保有量超过千亿元，在1500亿元以上。

7月30日，有头部基金公司人士告诉时代周报记者，从利润的角度看，同等规模的股混基金会为销售机构有更大的贡献，但这并不意味着固收的保有量不重要。从过往经验讲，每逢权益大年，货基和债基会有一定比例转化为权益基金，因此，平台的用户粘性才是最重要的。

蚂蚁基金与天天基金的保有量数据，展示了互联网平台的巨大潜力。随着财富的待机转移，拥有流量和费率优势的互联网理财模式正在占据更多的市场份额。在二季度保有量数据中，天天基金亦完成了对建设银行的“超车”。

在 2021 年之前，商业银行与基金第三方销售机构曾经被当成两个截然不同的赛道。商业银行聚焦高净值客群，利用大量的线下客户经理，形成高成本高定价的业务模式。而互联网平台则聚焦于长尾客户，产品聚焦于低风险的标准产品，运营商亦采用低人工参与的流量驱动模式。而现在，随着第三方销售在股混基金方面的攻城掠地，两条赛道的边界逐渐变得模糊。

### 银行一折费率“反制”

《全国公募基金投资者状况调查报告》问卷数据显示，对于基础客群而言，在投资公募基金和进行财富管理的过程中，除风险、收益外，买卖便利度以及费率成本等亦是关注点。

事实上，商业银行对第三方销售机构的崛起已开始有所反应。部分商业银行已经开始，将战场的重心转移到移动端。以平安银行为例，平安口袋银行 APP 中陆续引入了“平安优选”、“大咖说”和“财富号”等功能，以“提升客户财富健康度”为目标来提升客户粘性。此外，招行“财富开放平台”策略持续，目前招财号已有 40 家资管机构入驻。从 QuestMobile 公布数据看，招行等银行 APP 月活跃用户数均在 5000 万以上，高于其他财富管理机构。

价格战曾经作为第三方销售机构业务扩张的“大杀器”，如今也被银行跟进。以平安银行为例，主动通过费率调整夯实客户基础，7 月该行主动将超过 3000 只 A 类份额基金申购费率降至一折，同时推出 1600 多只前端费率为零的 C 类基金。此外，招商银行亦于 7 月份宣布推出公募基金差异化费率体系，将超过千只权益类基金的申购费率降至一折。

不过，时代周报记者亦发现，头部第三方销售目前代销的基金只数都在 5000 只以上，而头部银行的代销只数均不到 4000 只。从代销货架丰富度来看，头部代销银行要逊于第三方销售。

此外，商业银行的业务流程仍有待梳理。目前大部分银行渠道仍仅有“T+3”交易日资金到账的银行卡模式，或基于此安排基金的卖出与再买入过程。但第三方销售和基金公司直销渠道，则多引入“T+1”交易日资金到账的货币账户模式，此外部分基金公司直销模式，亦引入了“T+0”确认的公司内基金转换模式。

摘自：金融界

## 美联储维持联邦基金利率不变 暗示未来 将减码资产购买

中新社纽约 7 月 28 日电美国联邦储备委员会 28 日宣布维持联邦基金利率目标区间在 0-0.25% 之间不变,符合市场预期。

美联储在为期两天的货币政策例会后发表声明说,随着疫苗接种的推进和强有力的政策支持,美国的经济活动和就业指标继续走强。受疫情冲击最大的行业情况有所改善但未完全复苏。通货膨胀率已在上升,很大程度上反映了暂时性因素。整体金融状况依然宽松。

声明重申,美国的经济前景将在很大程度上取决于疫情的发展。疫苗接种的进展可能会继续减弱公共卫生危机对经济活动的影响,但经济前景面临的风险仍在。

声明称,美联储的联邦公开市场委员会寻求实现充分就业和 2% 较长期通胀率的目标,在取得实质性进展之前,将坚持现行的宽松货币政策。委员会决定,维持联邦基金利率目标区间在 0-0.25% 之间不变,同时保持现有的资产购买组合形式,即

以每月至少 800 亿美元的速度增持美国国债,并以每月不低于 400 亿美元的速度购买机构抵押贷款支持证券。

声明称,自去年 12 月起,美联储承诺,将持续以每月 1200 亿美元的规模购买资产,直至经济朝着充分就业和 2% 较长期通胀率目标取得“实质性进一步进展”。目前来看,美国经济朝着上述目标已经取得了进展,联邦公开市场委员会将在未来的会议中继续对进展的情况进行评估。

《和讯网》7 月 26 日,本周的主题是数据和会议。本周有许多重要公司将公布二季度财报,并且欧美主要国家的 GDP 数据也将公布,而承载着拜登复兴美国希望的万亿基建计划,本周也将有结果。

《和讯网》7 月 27 日,德意志银行(Deutsche Bank)发布的 7 月份月度市场情绪调查显示,新冠病毒变异毒株目前已成为金融市场最关注的问题,其次是通胀和经济增长。

《和讯网》7 月 28 日,国际货币基金组织(IMF)在其最新的《世界经济展望》中发布了一项经济升级计划,这是确保全球经济增长达到顶峰的最可靠方法。

《和讯网》7 月 29 日,美国商务部周四报告称,第二季度 GDP 折合成年率增长 6.5%,第一季度经济增长率未经修正为 6.4%。经通胀调整后,美国国内生产的商品和服务价值折合成年率攀升至 19.36 万亿美元,超过了疫情前的峰值。

《和讯网》7 月 30 日,受美国申请失业金人数下降影响,美国三大股指集体收涨,道指和标普 500 指数盘中一度创历史新高。但更值得注意的是更重要的经济增速,却远低于市场预期。

《华尔街日报》报道说，美联储本次发表的声明，透露了其在货币政策例会中已经开始讨论减码资产购买，暗示着距离美联储作出调整宽松货币政策的决定已经越来越近，1200亿美元的资产购买规模终有一日将缩减。

当天，美联储还宣布建立两项常设回购协议安排，包括国内回购协议安排和针对外国及国际货币当局的回购协议安排，操作上限为5000亿美元，最低竞价利率为0.25%，以支持货币政策的有效实施和市场的平稳运行。

美联储主席鲍威尔在货币政策例会后表示，美国经济活动正持续反弹，劳动力市场的状况在持续改善，但供应短缺限制了部分行业活动，疫情因素影响了就业增长。就市场关注的通胀问题，鲍威尔称，未来几个月通胀可能会保持在高位，且比预期的更长、更持久。如果有迹象表明长期通胀预期实质地、持续地超出目标水平，美联储将会调整货币立场。

摘自：东方财富网

## 华宝旗下基金

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

## 华宝旗下基金

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

## 华宝旗下基金

FOF 基金				
		<a href="#">稳健养老 FOF</a>	<a href="#">稳健目标 FOF</a>	

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。