

■ 久铭稳健 1 号产品概述

1、基金概况

基金名称	久铭稳健 1 号证券投资基金	基金编码	SJ9814
基金运作方式	开放式	基金类别	私募证券投资基金
基金管理人	上海久铭投资管理有限公司	投资顾问（如有）	-
基金托管人	国泰君安证券股份有限公司	基金成立日期	2016/06/27
基金到期日期	9999/12/31	信息披露报告是否经托管机构复核	是

2、净值月报

估值日期	份额净值	份额累计净值	基金份额总额(份)	基金资产净值
2021/2/28	2.082	2.082	54,978,834.38	114,478,952.28

■ 管理人回顾与展望

中国 2 月制造业 PMI 录得 50.6，低于上月 0.7 个百分点。1-2 月 PMI 生产和新订单指数回落幅度均基本匹配，显示工业生产的最终趋势由需求所决定。在 20H2 的出口+投资“回补式高增”阶段结束之后，2021 年需求端消费、投资、出口的整体趋势趋于平稳。中国 2 月财新服务业 PMI 为 51.5，前值 52.0；综合 PMI 为 51.7，前值 52.2。服务业供求增速继续放缓，通胀压力增加，但疫情防控形势好转、不利季节即将过去等因素提振企业信心，企业预期更加乐观。

近期一二线城市购房政策变化较大，土地出让“两集中”引发关注。该政策有助于稳地价预期、降低土拍溢价率、改善项目利润率。叠加“三道红线”等因素，预计房企合作拿地案例将增加。土地出让新规将进一步加剧房企之间的分化，对地产融资能力提出了更大的挑战。杭州、上海先后宣布加强楼市调控。与此同时，深圳二手房成交参考价格发布机制开始显效，一线城市房地产市场宏观调控持续。针对房价上涨等结构性问题，管理层可能阶段性收紧宏观流动性。长期来看，政策的着眼点还是在于结构性地呵护刚需买房、抑制投机需求导致的地产泡沫。

海外近期欧美疫情边际好转，新冠疫苗有序接种，欧美地区经济复苏态势延续，重要经济指标超预期走强。美国 1 月 30 日当周初请失业金人数为 77.9 万人，为连续第三周录得下降，

预期 83 万人，前值修正为 81.2 万人；初请失业金人数四周均值 84.825 万人，前值 86.8 万人；续请失业金人数 459.2 万人，预期 470 万人，前值 477.1 万人。美国 2 月 ISM 制造业 PMI 为 60.8，创约三年最大扩张速度。

美国 10 年期国债隐含通货膨胀预期升至 2014 年以来最高水平。美债尤其是长债收益率飙涨，收益率曲线急剧趋陡，10 年期收益率突破 1.3%，因能源成本上升加之刺激措施提振通胀再膨胀交易。美债长端利率上行，并非通胀预期上行推动，而是经济展望上修驱动的。在财政货币化下，压低国债收益率，控制财政刺激的成本是货币政策的隐性目标。自春节以来，国际市场上大宗商品节节攀升，特别是以铜价为代表的有色金属持续强势大涨。国内商品期市收盘涨声一片，经济结构性改善比总体改善更持续更确定。

受空前的寒潮影响，美国大部分地区气温骤降，德克萨斯州数百万家庭十年以来首次被迫轮流停电，能源市场陷入混乱。因极寒天气，美国石油产量下降了三分之一，国际油价持续上涨，布伦特 4 月原油期货价格创 13 个月来的新高。

美联储主席鲍威尔发言：就业形势黯淡，需要对宽松政策保持耐心；即使面临更高的通胀，他也将坚持宽松的货币政策。美联储布拉德：目前的通货膨胀状况良好。美联储戴利：通胀压力目前正在下降。美联储乔治：短期内没有通胀问题。再通胀交易、全面复苏交易支撑海外市场投资者风险偏好回升，短期极端气候加速大宗商品的涨价，美联储暂时偏鸽派的表态也进一步刺激了再通胀预期。

美国众议院投票通过了 1.9 万亿美元新一轮经济救助计划，该计划旨在为受新冠疫情影响的美国家庭和企业提供财政支持，其中包括直接向符合条件的美国人支付 1400 美元的补助金，为符合条件的失业者提供每周 400 美元的失业救济金。去年 12 月，辉瑞和 Moderna 的疫苗已获批并投入接种，迄今接种人数已达 7280 万人。强生疫苗仅需单次注射，有利于简化医疗服务供应；可在 -20℃ 下储存 2 年，标准冷藏条件（即标准家用或医用冰箱的 2-8℃）下储存至少 3 个月，大大降低了一些冷链基础设施缺乏的低收入国家运输疫苗的难度。财政刺激叠加疫苗接种推进，股市面临的宏观对冲环境并不差，全球 Risk-off 只是暂时的。



全球新冠病例单日新增数量近期持续回落，叠加新冠疫苗生产加速，进一步提振了全球经济复苏的预期。但变异毒株仍使复苏前景具不确定性，这一块还存在预期进一步改善的空间。我们坚定看好中国经济的前景，我国经济向好势头继续巩固，整体上积极看好 A 股市场未来走势，以及优质上市公司的上涨机会。