

# 权益市场周报

20220711

## 市场回顾

上周A股各大指数多数有所调整,上证指数涨-0.93%,沪深300涨-0.85%,创业板指涨1.28%。从中信一级行业来看,上周表现相对靠前的行业包括:农林牧渔(5.67%)、电力及公用事业(3.60%)、电力设备及新能源(3.08%);表现靠后的行业包括:消费者服务(-4.54%)、建材(-3.87%)、房地产(-3.70%)。

## 海外宏观

上周海外金融市场对经济衰退的定价,已经从大宗商品中的铜铝等有色金属向黄金和石油进行传导。黄金本来受到加息和通胀等影响,一直维持相对震荡的走势,上周也从1800下破至1750附近。

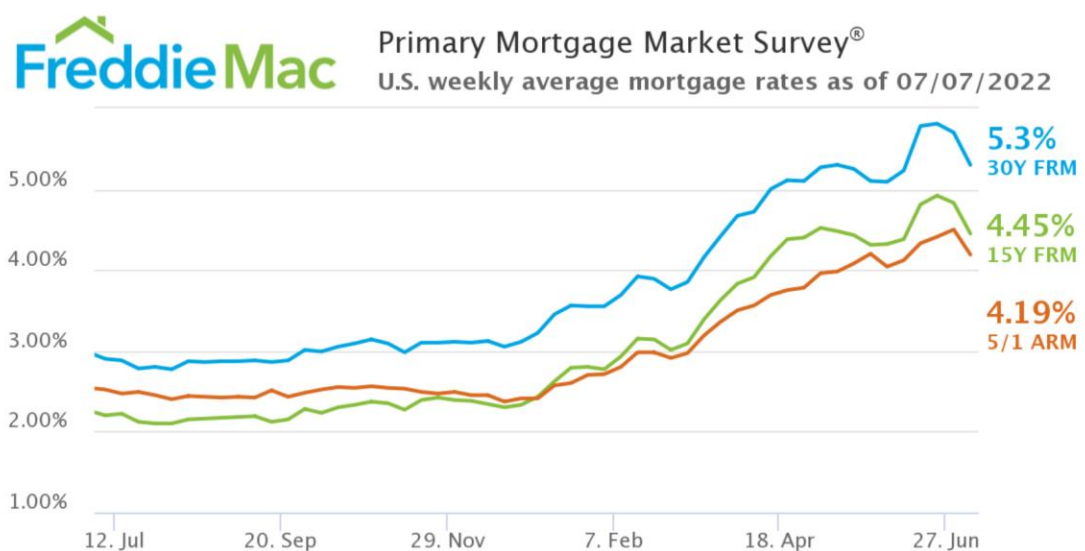
石油价格在地缘冲突和供给弹性不足等因素下,是大宗商品中最稳定的,但也因为衰退导致需求下降的预期,出现了下跌。这在一定程度上反映了市场对于衰退的情绪陷入了恐慌,特别是在上半周。

资本总是在交易预期的,既然衰退交易进入了恐慌阶段,大宗商品中最坚挺的油价也跌了,通胀压力降低了,那么美联储是否会在不久的将来,因为经济衰退而转向宽松呢?衰退定价在短期内有可能会转向震荡修复之中。

美债的表现似乎也反馈这种可能性,十年期美债回到了3%附近。

数据上,美国商业银行调低了中长期的固定抵押贷款利率。截至2022年7月7日,30年期固定抵押贷款利率平均为5.30%,一周前为5.70%,一年前为2.90%。15年期固定利率抵押贷款平均为4.45%,一周前为4.83%,一年前为2.20%。5年期国债指数混合可调抵押贷款利率平均为4.19%,一周前为4.50%,一年前为2.52%。

图1 美国主要期限固定抵押贷款利率走势(数据来源:Freddie Mac)



调低利率是意在通过减轻购房者压力来刺激需求,是否也在定价联储七月会议上的加息幅度可能会发生变化?接下来就是市场对于美联储七月加息幅度的猜测,已有投资者在预期75BP或许不再是唯一的选择。市场的预期近期变得很快,不断地在交易预期,预期在交易中实现后,又开始酝酿下一个新的预期方向。

## 国内市场

上周国内市场的流动性在季末时点过后,按照惯例进行了部分回收,但30亿的投放规模似乎有点小,不免让人产生收紧的联想。从

权益市场的角度，目前暂时不用过分解读。

下面要看本周公布的社融数据，在大家普遍预期较好的情况下，总量能否更超预期？结构是否有优化？这对于经济复苏速度的判定将起到很好的指引作用，也可以推导货币流动性是否会发生新的变化，同时本周央行公开市场操作的金额是否会恢复到正常水平？

散发疫情对于经济和权益市场的影响在淡化。2022年6月，财新中国制造业和服务业PMI分别录得51.7和54.5，各自创出13个月和11个月以来的新高。

### 策略建议

社融数据对于未来经济增速和货币流动性的指引作用，是较为关键的，会从总量上影响市场。结构上，光伏等强势板块的高位股在上周加速，引发了市场内部流动性的偏离，部分资金兑现收益，市场风险偏降低。

在中报季，个股的表现更多受到业绩与预期偏度程度的影响。原先整体反弹的行业内部也会因为各环节业绩验证的结果，出现分化。部分业绩出色的品种会延续反弹，中报业绩低于预期的公司则面临反弹盈利的兑现。

大消费行业内部也存在因为上半年原材料成本上升或是库存问题而影响到中期盈利水平。强宏观行业则更多受制于本周的社融数据。市场近期的交易难度在变大，需要投资人对于行业和上市公司变化更为紧密的跟踪和判断。

#### 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何投资做出任何形式的担保。本报告内容和意见不构成投资建议，仅供参考，使用前务请核实，风险自负。

本报告版权归鑫元基金管理有限公司所有，未获得鑫元基金管理有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。