

权益市场周报

20220822

市场回顾

本周 A 股各大指数横向震荡，上证指数涨-0.57%，沪深 300 涨-0.96%，创业板指涨 1.61%。从中信一级行业来看，本周表现相对靠前的行业包括：电力设备及新能源（5.37%）、电力及公用事业（4.29%）、农林牧渔（3.17%）；表现靠后的行业包括：医药（-3.28%）、计算机（-3.16%）、消费者服务（-2.83%）。

海外宏观

上周周策中提到公布的美国 7 月通胀数据显示通胀增速大概率见顶（大幅回落怕是要等到明年了），就业数据持续良好，这预示着美国经济衰退预期进一步下降，经济硬着陆的预期在降低。这一预期在本周主要大类资产上得到了较为明显的体现。可以看到美元指数连续上涨，再度回到 108 以上的位置；美债也顺势回升到了 3%的中性位置，即震荡区间的中位水平。

图 1：美元指数（数据来源：Wind 资讯）



图 2：美国国债收益率（10 年期国债）（数据来源：Wind 资讯）



黄金在本周持续下跌，背后原因也是美国经济衰退预期下降后，货币转向宽松的预期将被证伪。

图 3：COMEX 黄金走势（数据来源：Wind 资讯）

GC.CMX[COMEX黄金] 2022/08/19 收1760.3 幅-0.62%(-10.9) 开1773.1 高1773.3 低1759.1 结1762.9 仓37.82万 量13.37万 1
2022/03/18-2022/08/19(111日) ▼



美股上半周的上涨是得益于对前期衰退预期的纠偏以及部分美股业绩较好，下半周的跌则是衰退预期降低后的货币不再宽松所致。因此，可以看到主要的大类资产都在反馈美国经济软着陆概率增加的预期。但是这样的反馈难以在短期内形成上升趋势，因为大家都在等待新的宏观变量，即全球央行行长会议上鲍威尔的讲话，预计届时鲍威尔会给出能指导未来一段时间的美联储货币政策框架。

国内市场

本周国家统计局公布7月份多项宏观经济数据。7月份，规模以上工业增加值同比上升3.8%，环比上升0.38%。7月份，社会消费品零售总额同比上升2.7%，环比上升0.27%。7月份，固定资产投资（不含农户）环比上升0.16%。1-7月份，固定资产投资（不含农户）同比上升5.7%。7月份，全国城镇调查失业率为5.4%，比上月下降0.1

个百分点。

1—7 月份，全国房地产开发投资 79462 亿元，同比下降 6.4%；其中，住宅投资 60238 亿元，下降 5.8%。1—7 月份，商品房销售面积 78178 万平方米，同比下降 23.1%，其中住宅销售面积下降 27.1%。商品房销售额 75763 亿元，下降 28.8%，其中住宅销售额下降 31.4%。

数据整体上显示，国内经济仍处于一个弱复苏的过程中。本周一的 MLF 利率超预期下降，引发了市场对于央行进一步宽松的预期，也预期了 LPR 可能继续下降。从权益市场的角度来看，MLF 价降量缩，主要是为了对冲社融数据增速的下降，总体上依旧还是稳健中性略偏宽松。MLF 利率的降低，有利于大盘股风偏的暂时提升，但并不意味着大幅放水，权益市场将继续定价基本面业绩增速，特别是环比的变化以及外需因素带来的改善。当然这样的前提是 LPR 下周不会超预期的大幅降低。

策略观点

成长行业方向，业绩增速占优的光伏逆变器和储能环节继续表现强势；受到外需刺激的消费电子行业也有所反弹。电动车由于各车厂的车型同质化竞争激烈，加上欧洲电动车销售不及预期，短期出现一定的调整。传统消费和医药行业则继续受制于较弱的复苏速度，震荡整理；虽然二线白酒的中报业绩不及预期，医药行业也继续地方集采，但要出现 7 月份的大幅调整，也是很困难的。

近期的行情还是以结构性为主，这对于管理人的研究能力很是考

验，同一行业内部不同产业链环节会出现分化，甚至同一环节也会因为产品结构的差异，出现不同的走势。我们会立足行业发展的趋势，尽可能地拆细不同上市公司的优势和劣势，找到未来几个季度业绩环比有较好增速的细分行业和上市公司，努力寻找市场的机会所在。