

# 权益市场周报

20220905

## 市场回顾

本周 A 股各大指数继续调整，上证指数涨-1.54%，深圳成指-2.96%，创业板指涨-4.06%。从中信一级行业来看，本周表现相对靠前的行业包括：家电（2.12%）、轻工制造（1.69%）、传媒（1.56%）；表现靠后的行业包括：电力设备及新能源（-6.09%）、有色金属（-5.85%）、汽车（-5.67%）。

## 海外宏观

本周各大类资产继续反馈鲍威尔在全球央行行长会议上关于加息的讲话。在未来持续加息的紧缩预期，美股继续向下调整，纳指当周下跌 4.21%，从 8 月中旬的高点已调整了 11.4%。美债方面，8 月中旬以来，2 年期美债最高涨幅超过 10%，10 年期的最高涨幅达到 18.4%，对应涨了 50BP。长端涨幅超过短端，反映了市场认为美国经济软着陆的预期在增加。美元指数也持续新高。

大宗有色则是在反馈欧洲经济的进一步衰退，以及欧央行的加息。

图 1：纳斯达克指数走势（数据来源：Wind 资讯）

IXIC.GI[纳斯达克指数] 2022/09/02 收 11630.86 幅 -1.31%(-154.27) 开 11899.14 高 11945.91 低 11573.51 换 0.00% 振 3.16% 额 2022/05/03-2022/09/02(86日) ▼



图 2：10 年期美债走势（数据来源：Wind 资讯）

10YRNOTE.GBM[UST 10YR美国国债] 2022/08/16 收 2.809 幅 0.61%(0.017) 开 2.787 高 2.876 低 2.774 2022/05/08-2022/09/02(85日) ▼



图 3：美元指数走势（数据来源：Wind 资讯）

USDX.FX[美元指数] 2022/09/02 收109.6121 幅-0.05%(-0.0528) 开109.6699 高109.7290 低108.9314 均109.4856 量0 换0.00% ..  
2022/05/06-2022/09/02(86日) ▼



图 4: LME 铜走势 (数据来源: Wind 资讯)

CA.LME[LME铜] 2022/09/02 收7552.0 幅-0.59%(-45.0) 开7585.0 高7657.0 低7510.0 结7633.0 仓0 量1.49万 增-2411 振1.95%  
2022/05/03-2022/09/02(86日) ▼



数据方面也证实了美国经济的相对强劲和欧洲经济的衰退：1、美国劳工统计局发布8月非农就业报告。8月新增非农就业人数315k，市场预期298k。8月平均时薪月环比上涨0.3%，市场预期0.4%，前值0.5%；年同比上涨5.2%，市场预期5.3%，前值5.2%。8月失业率3.7%，市场预期3.5%，前值3.5%。

2、8月劳动参与率62.4%，市场预期62.2%，前值62.1%。7月

JOLTS 职位空缺 1123.9 万人；市场预期 1037.5 万人，前值由 1069.8 万人上修至 1104 万人。

8 月 27 日当周初请失业金人数 23.2 万人，市场预期 24.8 万人，前值由 24.3 万人下修至 23.7 万人。8 月 20 日当周续请失业金人数 143.8 万人，市场预期 143.8 万人，前值由 141.5 万人下修至 141.2 万人。

3、欧洲方面：欧元区 8 月经济景气指数(ESI)环比-1.3，至 97.6，下降的主因是工业部门信心大幅下降。德国 8 月 CPI 环比初值 0.3%，8 月 CPI 同比初值 7.9%。欧元区 8 月 HICP 环比初值 0.5%，8 月 HICP 同比初值 9.1%；欧元区 8 月核心 HICP 同比初值 4.3%。能源通胀依然是 HICP 增长的主要驱动力，8 月同比增长 38.3%。此外，欧元区 8 月制造业 PMI 终值 49.6 创 26 个月新低。

## 国内市场

本周国家统计局公布的数据显示：8 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.4%，比上月上升 0.4 个百分点。8 月份，非制造业商务活动指数为 52.6%，比上月下降 1.2 个百分点。8 月份，综合 PMI 产出指数为 51.7%，比上月下降 0.8 个百分点。

统计局解读称，8 月份，制造业 PMI 回升至 49.4%，在调查的 21 个行业中，有 12 个行业 PMI 较上月上升，多数行业景气水平有所改善。非制造业商务活动指数为 52.6%，仍高于临界点，非制造业连续三个月保持恢复性扩张。综合 PMI 产出指数为 51.7%，表明我国企业

生产经营活动总体延续恢复态势，但扩张力度有所减弱。总体上看，面对疫情、高温等不利因素影响，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，企业积极应对，我国经济继续保持恢复发展态势。

经济继续复苏的进程，只是需要的时间可能会更长些。汇率的变化主要是缘于美元指数的上涨，我们可以看到人民币对美元的汇率有所走贬，但对于欧元的汇率基本维持震荡，对英镑的汇率则是升值的。因此，不必过于担忧人民币汇率的走势，国内经济的增速和韧性依旧是全球主要经济体中最好的，国内货币宽松的环境也没有发生改变，我们维持之前的判断，大指数难有再下一个台阶的风险。

### 策略观点

成长行业方向的调整有所扩大。欧洲的能源储备进程，部分影响了光伏行业；国内外电动车渗透率提升的放缓，也让电动车行业继续震荡调整。代表传统能源的煤炭和油运行业则表现相对强势。

传统的金九银十，能否给食品饮料和汽车行业带来量上的提升，仍是后续值得关注的方向。医药行业在集采和海外加息的背景下，估值回升还有待时日。半导体行业和消费电子短期较多受到美股走势的影响，如果纳指的下跌暂告一段落，其中部分基本面业绩良好的细分行业可能会有反弹的要求。

宏观方面，内需重点关注地产数据的边际变化，同时要开始考虑在欧美加息以及欧洲经济衰退的情况下，可能对外需出口带来的负面影响；耐心等待高位股调整的完成，以及市场风险偏好的再度回升。