

权益市场周报

20220808

市场回顾

本周 A 股各大指数探底回升，上证指数涨-0.81%，沪深 300 涨-0.32%，创业板指涨 0.49%。从中信一级行业来看，本周表现相对靠前的行业包括：电子（8.14%）、计算机（4.46%）、国防军工（3.38%）；表现靠后的行业包括：建筑（-4.28%）、消费者服务（-4.05%）、房地产（-3.77%）。

海外宏观

上周周策中提到“未来一段时间内，无论是市场还是美联储都将更为关注数据的边际变化”。本周可以看到各大类资产的波动反应着近几日公布的经济数据，跟随短期数据进行波动是金融市场在 8 月全球央行行长会议上获得新的政策框架之前，较为合适的一种选择。

我们先看本周的几个重要数据：

1、PMI 数据。美国 7 月 S&P 制造业 PMI 终值 52.2，初值 52.3，创两年新低，6 月终值 52.7。美国 7 月 S&P 服务业 PMI 终值 47.3，初值 47，6 月终值 52.7。

根据美国供应管理协会的数据，美国 7 月 ISM 制造业 PMI 录得 52.8，为 2020 年 6 月（52.4）以来最低值，市场预期 52，前值 53。其中，新订单指数 48，前值 49.2；就业指数 49.9，前值 47.3。价格

指数 60，前值 78.5。

美国制造业新订单指数连续下降，主要因为生活成本上升导致销售下降，以及在经济前景日渐衰退的预期下，企业在采购、库存和投资方面的愈加谨慎。供应链问题已经有所缓解，降低了各种原料品的价格压力，商品出厂价出现近一年半以来的最小涨幅，增加了通胀已经见顶的迹象。

2、美国劳工统计局（BLS）发布 7 月非农就业报告。7 月新增非农就业人数 52.8 万，市场预期 25 万，6 月数据从 37.2 上修至 39.8。7 月平均时薪月环比上涨 0.5%，市场预期 0.3%，前值由 0.3%上修至 0.4%；年同比上涨 5.2%，市场预期 4.9%，前值 5.1%。7 月失业率 3.5%，市场预期 3.6%，前值 3.6%。7 月劳动参与率 62.1%，市场预期 62.2%，前值 62.2%。

大类资产中的 10 年期美债收益率在强劲的非农就业数据影响下，快速回升，暂时脱离了之前震荡区间的下沿。

图 1：美国 10 年期国债收益率（数据来源：Wind 资讯）



大宗金属上周修正了之前过度悲观的衰退预期之后，本周在美国低迷的 PMI 数据下表现弱势。原油的表现更为低迷，除了 PMI 数据的原因之外，还因为原油库存的意外上升，反应了市场需求不足，尤其是暑期旅游季的出行不及预期。

图 2：伦铝走势（数据来源：Wind 资讯）



图 3：布油走势（数据来源：Wind 资讯）



权益资产则继续反馈未来的宽松预期，美股持续反弹。不同类的资产对于数据的反馈不尽相同，正所谓花开数朵，各表一枝。

总体上，短期内数据驱动着市场的波动，大的趋势要等鲍威尔在8月杰克逊霍尔会议上构建起新的中期政策框架。

国内市场

国内方面，国家统计局公布数据显示7月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降1.2个百分点，位于临界点以下。7月份，非制造业商务活动指数为53.8%，比上月下降0.9个百分点，连续两个月位于扩张区间。7月份，综合PMI产出指数为52.5%，比上月下降1.6个百分点，连续两个月位于扩张区间。总体上看，国内经济景气水平有所回落，恢复基础尚需稳固。

本周的相关政治事件，降低了权益市场的风险偏好，成长行业中的高位品种出现了一定的补跌压力，但在货币阶段性宽松以及经济弱修复的背景下，难以出现持续的大幅调整。强宏观行业在近几周的下跌之后，修复了之前过高过快的增长预期，将进入一个震荡整理的区间。市场机会更多来自于相对低位且远期景气度具备改善预期的行业，比如本周的TMT行业。

策略观点

成长行业的阶段性补跌，强宏观行业的暂时企稳，显示市场仍处在一个震荡消化前期大幅反弹的过程之中。新能源行业中强势股的补

跌，需要一个过程；消费也需要宏观经济数据的变化，医药则等待业绩的进一步验证。相对低位且远期景气度有望提升的 TMT 行业，在短期内或许会成为市场的一个方向。

近期市场热点的切换较为频繁，高位补跌和低位轮动同时存在。作为专业的投资人，我们不应过分追逐短期热点的轮动，更应该寻找能够穿越波动的行业和上市公司，它们才会是下一阶段市场的投资主线，才会是我们超额收益的重要来源。