

权益市场一周回顾及展望

区间震荡，适度均衡 (2021.10.4-2021.10.10)

一、主要事件点评

1.1. 美国 9 月非农数据爆冷

美国东部时间 10 月 8 日，美国劳工部公布 9 月非农就业数据：9 月新增非农就业 19.4 万，远低于市场预期的 50 万；失业率降至 4.8%，但劳动参与率下滑 0.1% 至 61.6%。

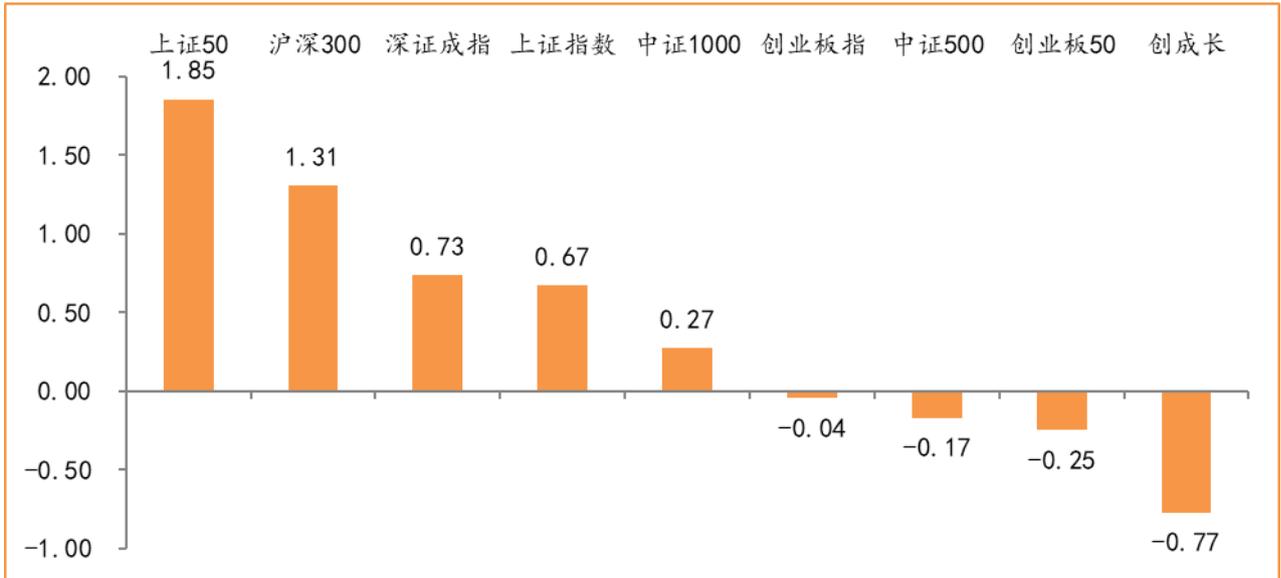
本次非农数据爆冷，主要受到政府部门非农就业减少 12.3 万的拖累。今年 9 月的返校招聘人数低于往年，导致季调后政府教育工作者就业人数减少 16.1 万。此外，与疫情相关的人员配置波动扭曲了正常的季节性招聘和裁员模式，使得就业变化难以被解析。服务业方面，新增就业的最大拉动力来自休闲和酒店业以及专业和商业服务业，此外，零售业就业数据强势修复。Taper 方面，若不考虑政府部门减少的就业，9 月新增非农就业将超 30 万，可以说是满足鲍威尔还算体面的描述，因此预计十一月宣布 taper 的问题不大。

二、上周市场回顾

大类资产方面，NYMEX 原油 (+4.89%) 领涨、LME 铝 (+3.59%)、LME 铜 (+2.43%)；而日经 225 指数 (-2.51%)、COMEX 黄金 (-0.09%)、中债总指数 (-0.03%) 表现相对较弱；海外主要股票市场涨跌不一，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅+0.97%，德国 DAX 周涨幅+0.33%，法国 CAC40 周涨幅+0.65%。美国股市方面，纳斯达克指数周内涨幅+0.09%，标普 500 周内涨幅+0.79%，道琼斯工业指数周内涨幅+1.22%。

A 股方面，市场行情表现呈差异化走势，上证 50 指数领涨，周涨幅+1.85%。上证综指周内上涨 0.67%，报 3592.17 点；深证成指周内上涨 0.73%，报 14414.16 点；创业板指周内下跌 0.04%，报 3243.20 点。两市周内日均成交 10606.72 亿元，较上一周减少 1918.29 亿元。两市个股周内跌多涨少，1494 家上涨，58 家平盘，2940 家下跌；全市场上周累计涨停 99 家，累计跌停 24 家。

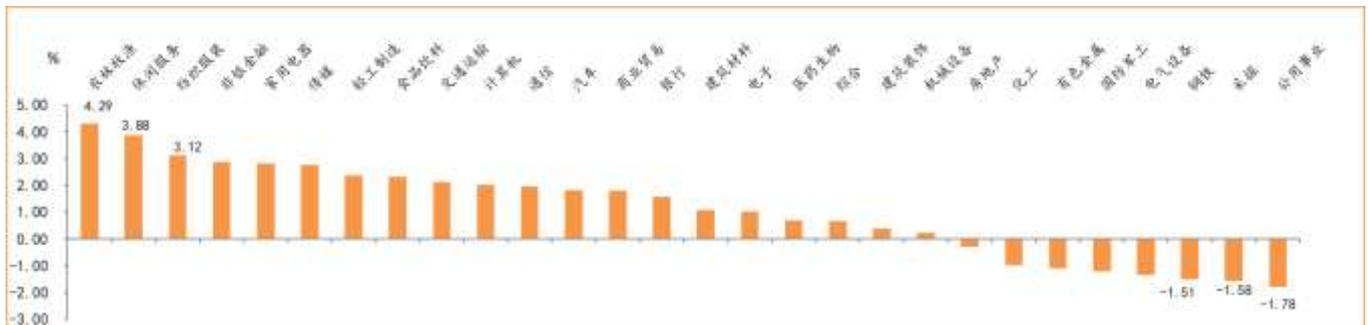
图：主要股指周涨跌幅，上证 50 指数领涨（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 农林牧渔板块涨幅领先, 周度涨幅达+4.29%, 其次是休闲服务 (+3.88%) 和纺织服装 (+3.12%)。今年以来采掘板块表现较好, 采掘 (+57.71%)、钢铁 (+45.75%)、电气设备 (+38.21%) 等行业涨幅居前, 传媒 (-15.21%)、非银金融 (-17.35%)、家用电器 (-22.01%) 等行业则表现相对弱势。

图: 申万一级行业周涨跌幅, 农林牧渔板块领涨 (单位: %)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

资金面看, 陆股通上周净流出 25.72 亿元; 全周新成立偏股型基金份额共计 12.74 亿份较前一周大幅减少; 9 月最新募资合计 1117.60 亿元; 本周限售解禁市值约 174.74 亿元, 与上周相比大幅减少。

三、本周展望

3.1. 本周展望:

展望四季度, 经济增长在“能耗双控”以及出口回落下可能仍有一定压力, 流动性环境保持相

对乐观但在资源品价格历史高位制约下更多以托底经济为核心。整体我们认为市场出现系统性风险的可能性不大，市场“有喜有忧”偏震荡行情配置更偏均衡。方向上首先在四季度资金通常会提前布局次年高景气预期的行业做估值切换，如 2019 年底的半导体 2020 年底的新能源车、光伏等，在中长期维度上资本市场的趋势性机会往往反映国内产业转移升级的方向，当前时点“硬科技”仍然是未来 2~3 年确定性较高的主线，看好半导体、新能源车、光伏等景气行业短期调整带来的机会，同时关注 11 月美联储 taper 可能带来的阶段性冲击。其次低估值板块的如消费、金融等在盈利相对稳定预期下的估值切换，关注政策刺激、宏观经济企稳的节奏。如消费板块，国庆档电影票房、交运数据显示其数据仍未恢复至 2019 年水平，居民消费整体仍然有一定压力但板块整体大幅回调后估值已具备一定安全边际。大金融板块目前处于估值的底部区间，关注地产风险的出清以及货币政策宽松的节奏带来的估值修复机会。

3.2.行业建议

- 1、景气赛道半导体、新能源车、光伏等；
- 2、低位消费、大金融；
- 3、长期配置核心资产，各行业优质龙头标的。

3.3.风险提示

- 1、疫情控制不及预期；
- 2、宏观经济超预期下行；
- 3、上市公司业绩大幅下滑；
- 4、政策不及预期。

附：主要数据更新

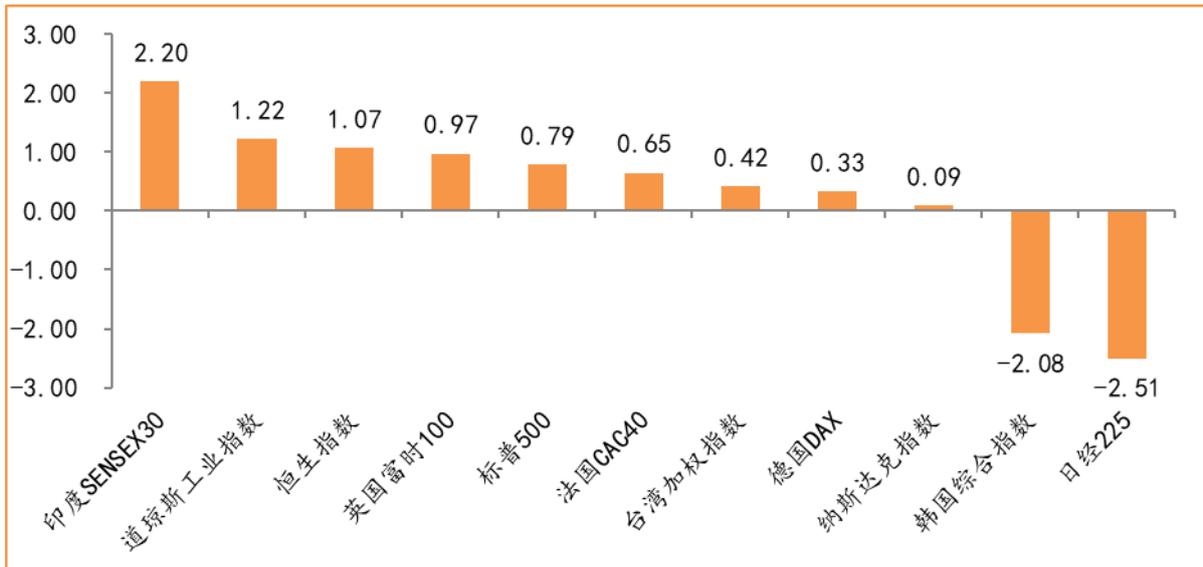
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅，NYMEX 原油领涨，日经 225 指数领跌（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	4.89	64.04
LME 铝	3.59	49.51
LME 铜	2.43	20.40
道琼斯工业指数	1.22	13.53
恒生指数	1.07	-8.79
英国富时 100	0.97	9.83
万得全 A	0.72	5.15
螺纹指数	0.70	30.70
纳斯达克指数	0.09	13.12
美元指数	0.03	4.61
中债总指数	-0.03	4.08
COMEX 黄金	-0.09	-7.27
日经 225	-2.51	2.20

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

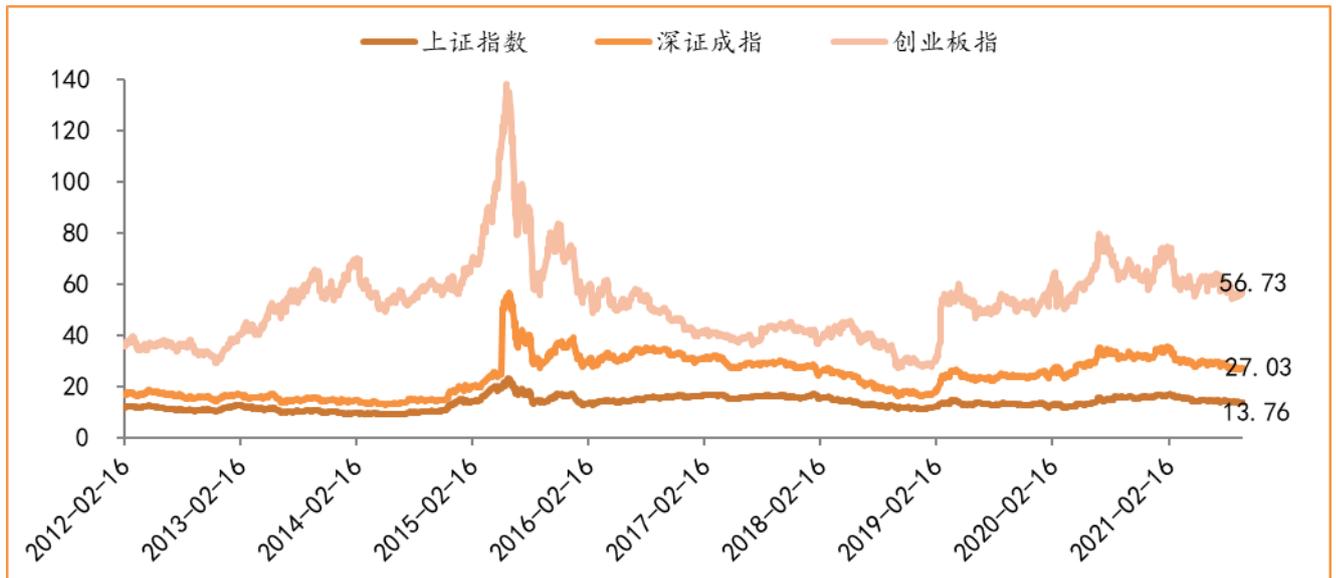
图：全球主要股指周涨跌幅，印度 SENSEX30 指数领涨（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

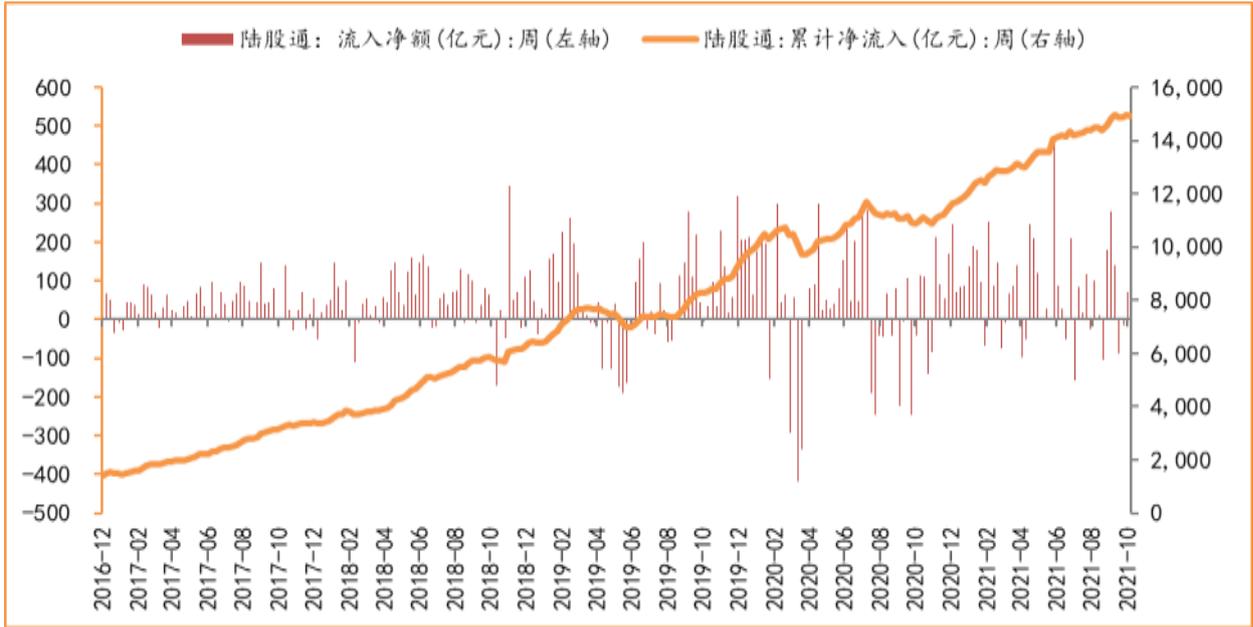
图: 主要股指市盈率 PE (TTM), 小幅上涨



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

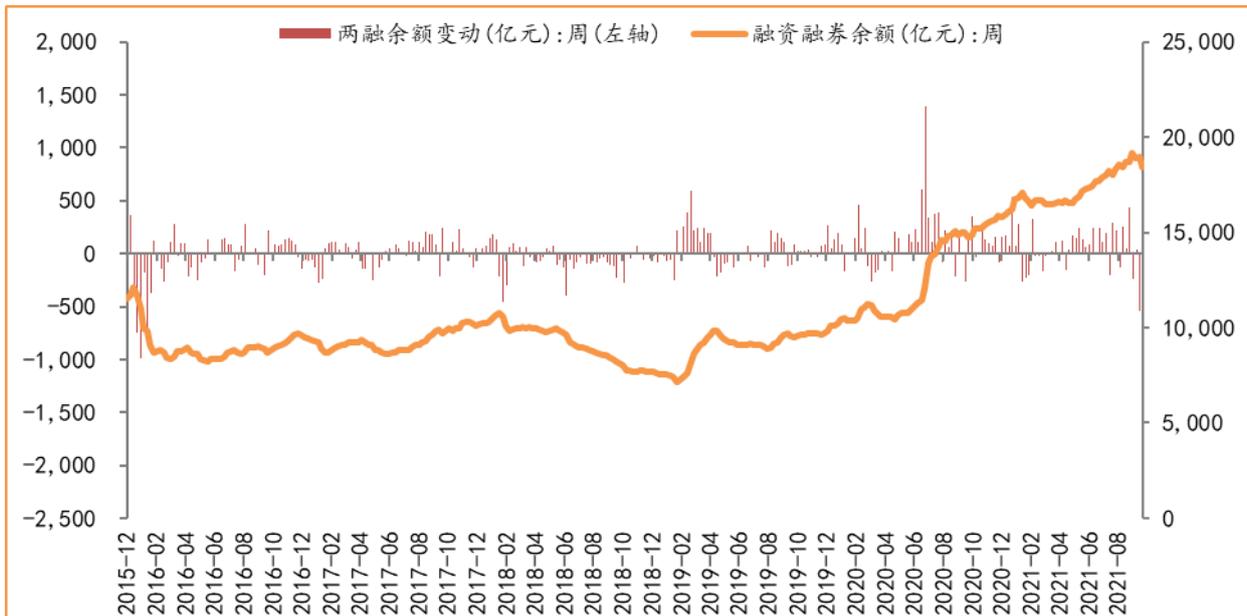
3. 资金面

图: 陆股通上周净流出 25.72 亿元



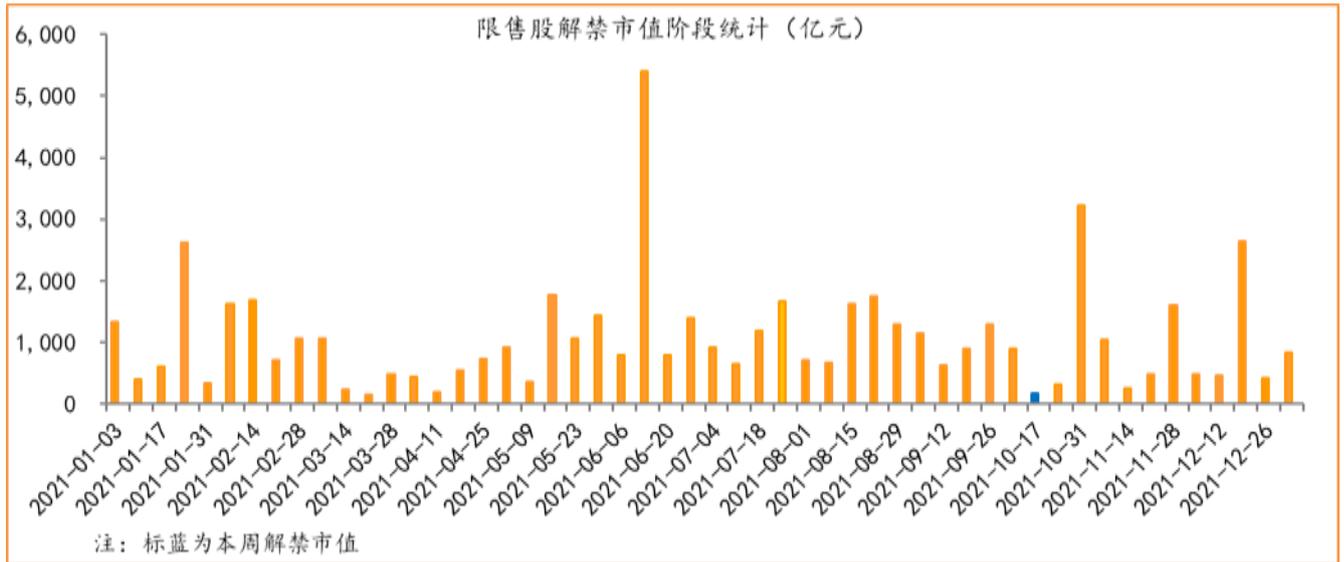
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 18414.28 亿元, 大幅减少



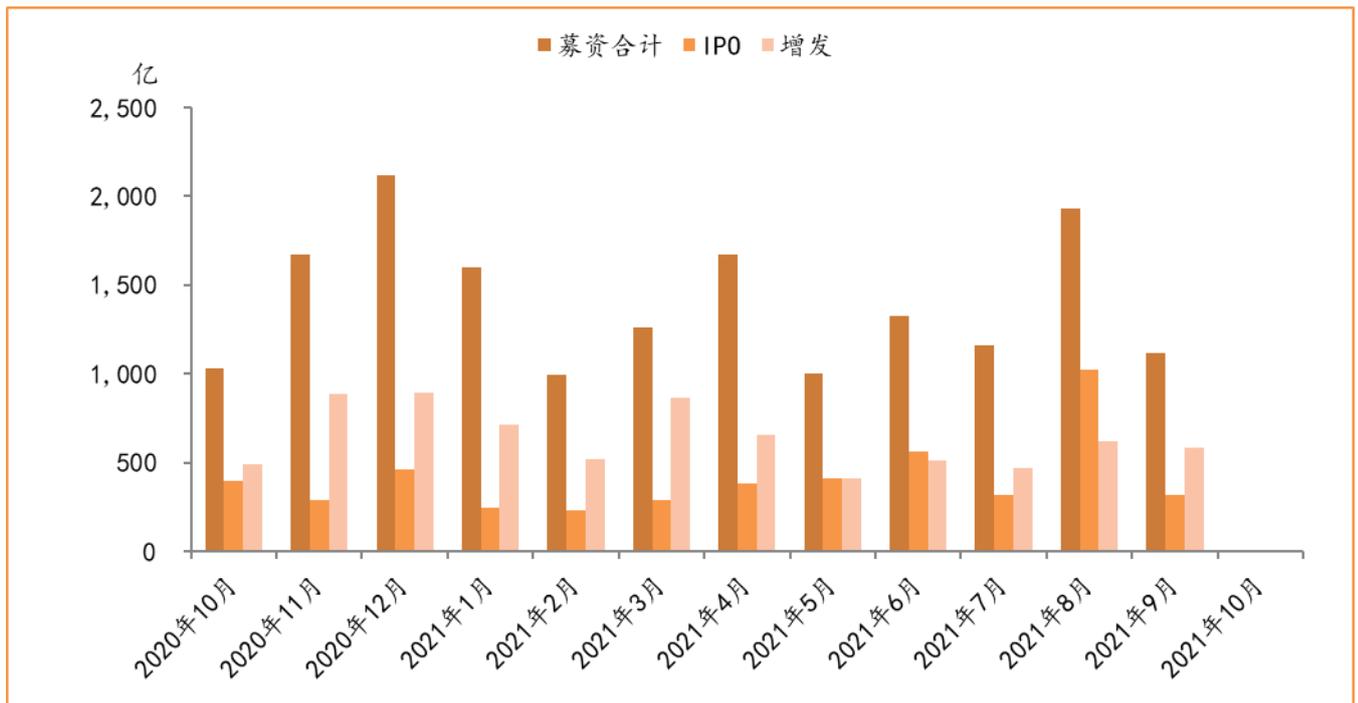
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 174.74 亿元, 较上周大幅减少



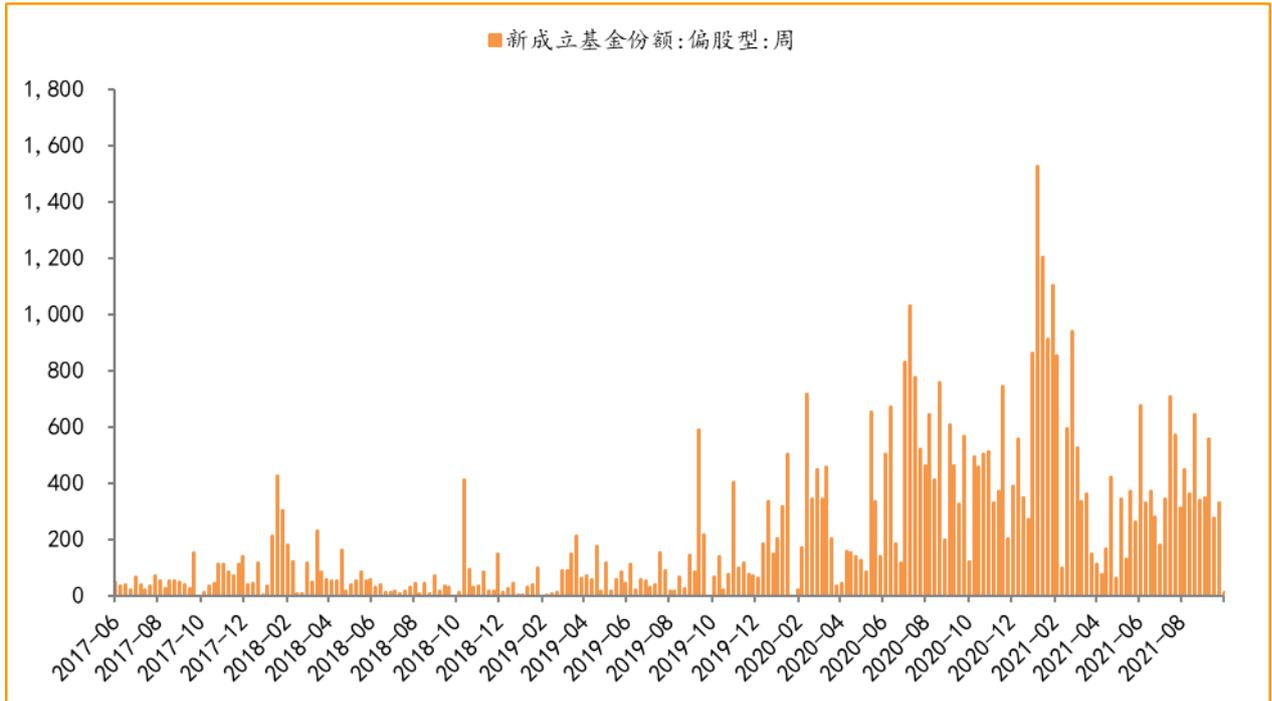
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：9月最新募资合计 1117.60 亿元



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：上周新成立偏股型基金份额共计 12.74 亿份，较前一周大幅减少



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

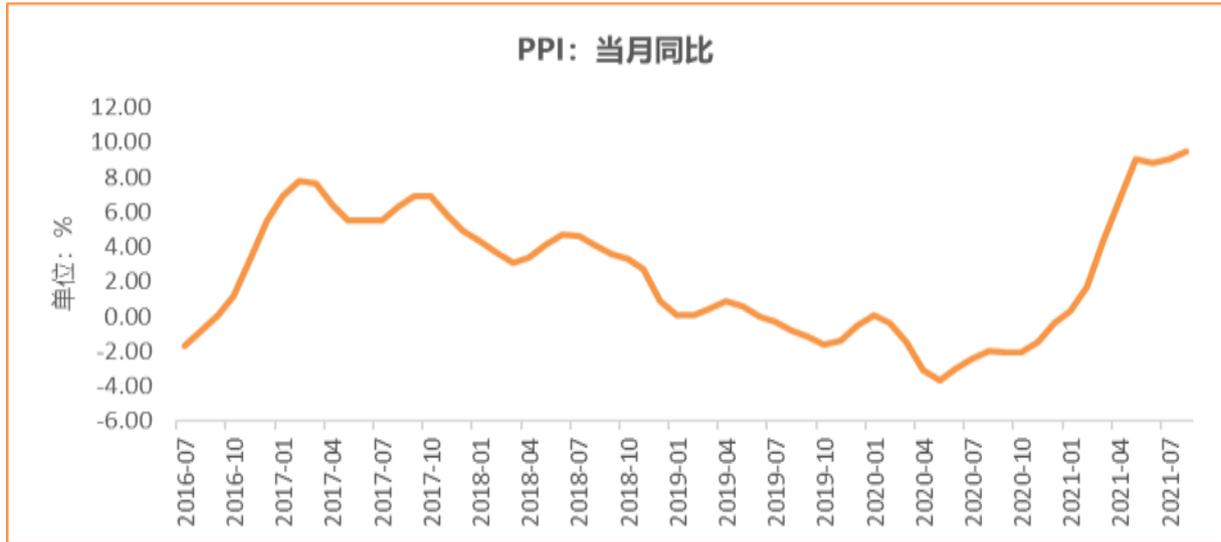
4.基本面

图: 8月CPI同比增加0.80%, 维持低位



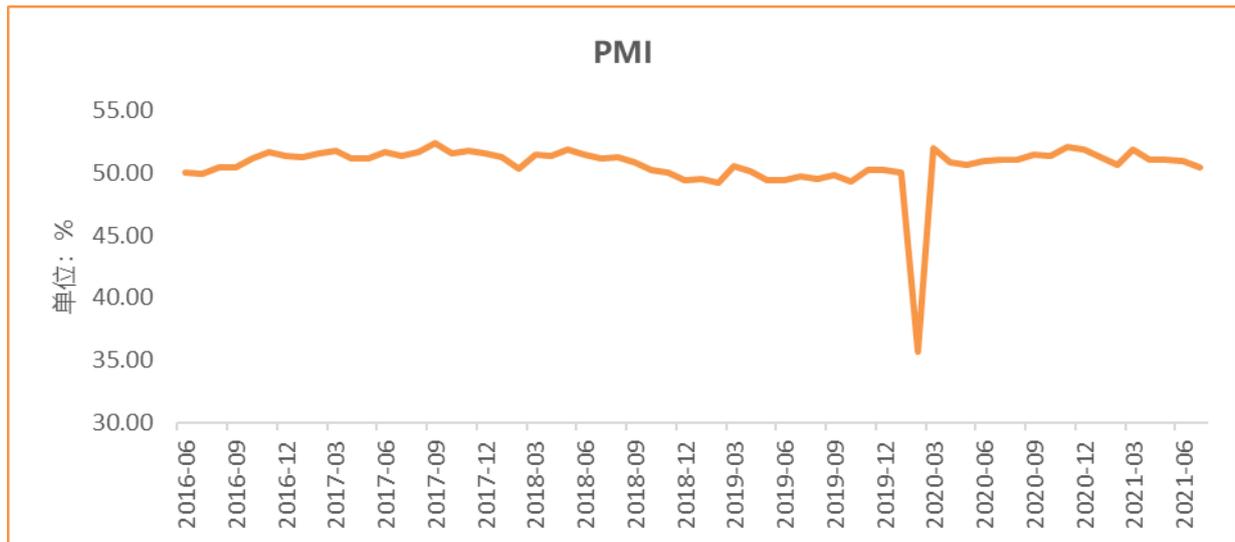
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月PPI同比增加9.50%



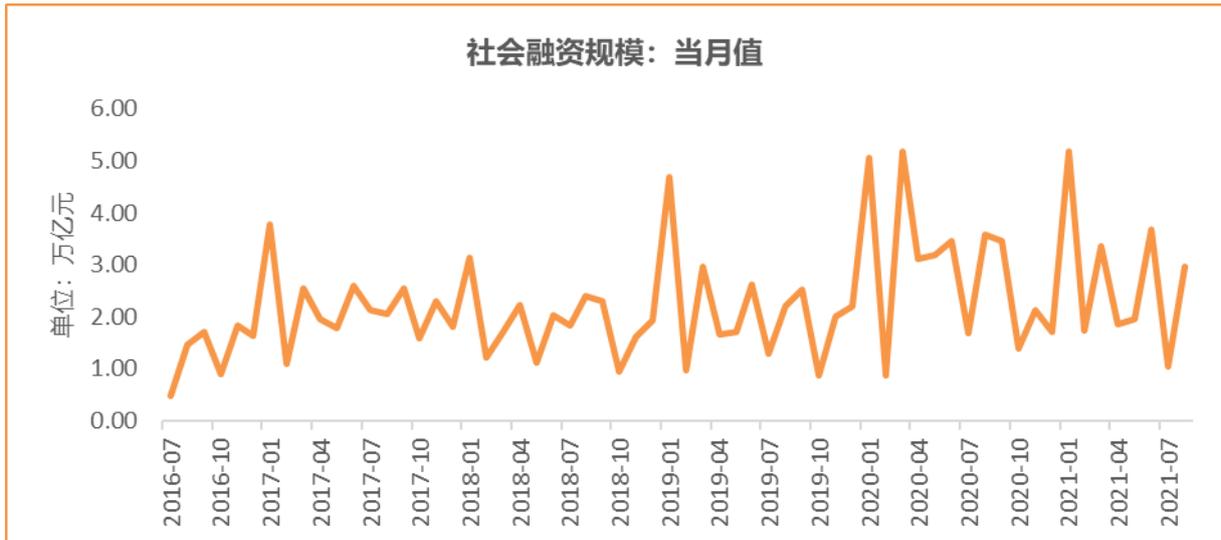
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月官方制造业PMI为49.60%, 持续位于荣枯线下方



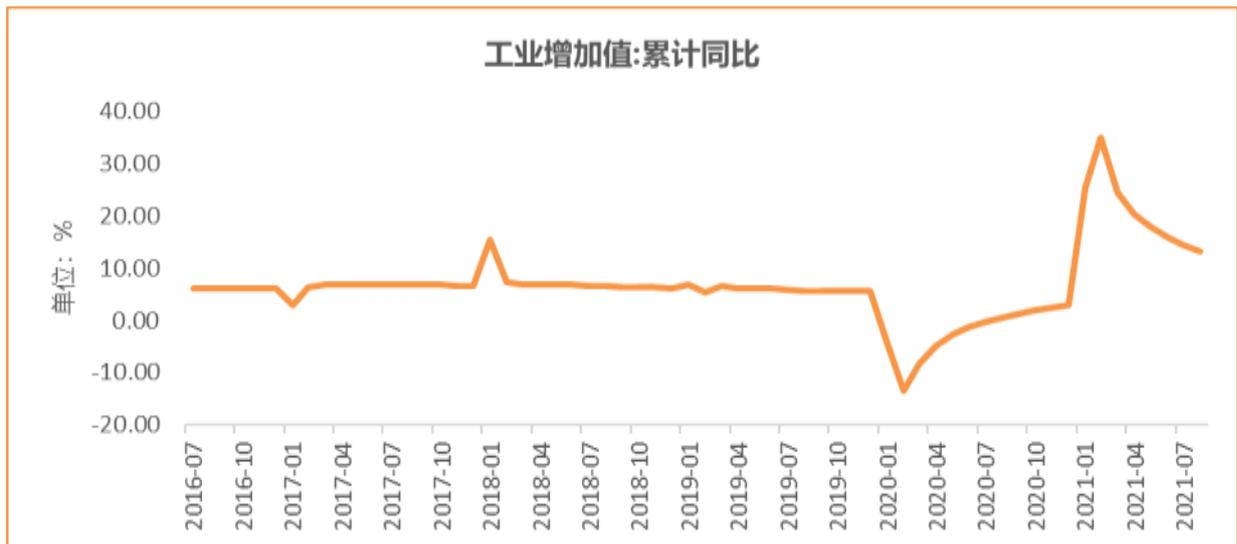
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月社会融资规模2.96万亿



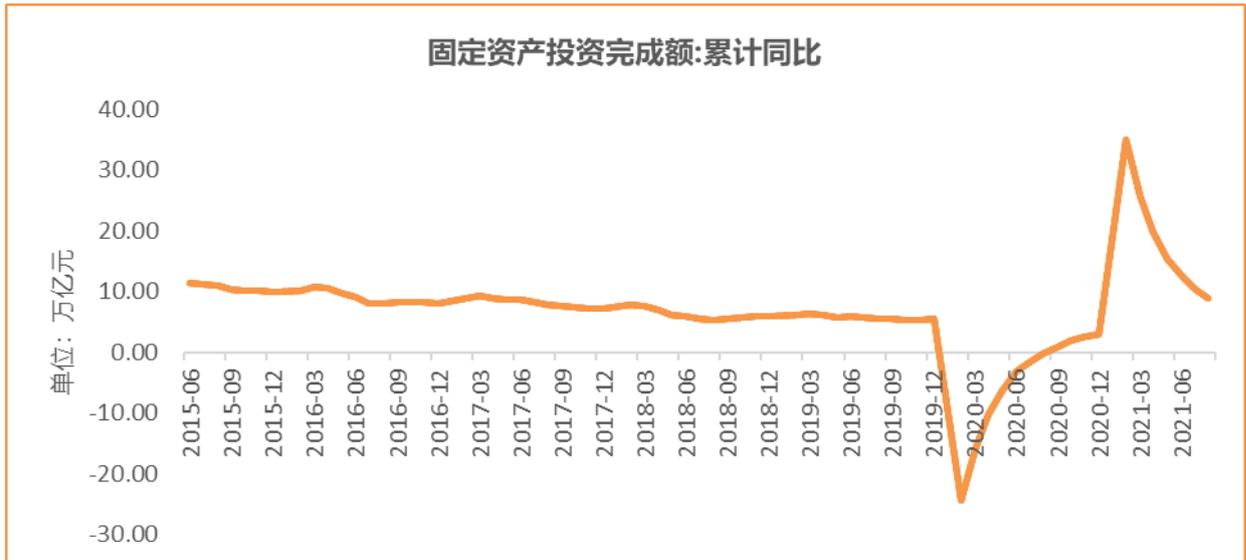
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：8月工业增加值累计同比增加13.10%



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：8月固定资产投资完成额累计同比上涨8.90%，增速回落



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月社会消费品零售总额同比增长2.50%, 增速回落



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

风险提示: 1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果, 但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更, 且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测, 可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险, 投资需谨慎。

本报告中的资料、观点和预测等仅作为富荣基金内部培训、向机构客户和渠道路演交流使用，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。请勿外传。