

■权益市场一周回顾及展望

疫情短期冲击，“稳增长”仍是主导

一、主要事件点评

1.1. Omicron 来袭

近日，新冠病毒新型变异毒株奥密克戎（Omicron）的突然出现，让全球经济复苏前景再度蒙上阴影。展望明年，国际形势将充满不确定性，国际大宗商品涨价以及连带的通货膨胀风险尚未缓解，疫情冲击下各国产业链或将迎来调整，发达经济体的政策空间相较于德尔塔时期已经明显偏小，下一阶段疫情的发展以及货币政策发展方向仍需观察。

1.2. 有色金属行业点评

行情回顾

上周在申万 28 个行业中，有色金属行业指数（申万）涨幅 6.00%，涨幅排名第一。同期沪深 300 指数下跌 0.61%，有色金属指数跑赢沪深 300 指数 6.61%。

主要产品价格涨跌统计如下：LME、SHFE 和长江现货铜价分别为 1.14%、-0.56%和-1.16%；LME、SHFE 和长江现货铝价分别为-3.39%、-1.28%和 3.67%。锂精矿价格 7.3%、电池级碳酸锂价格 0.8%；MB 标准级钴 3.6%，现货电钴 2.4%；镨钕氧化物 8.3%、氧化镓 0.7%和氧化铽 2.7%；LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 金价分别为-3.24%、-2.95%、-2.87%和-3.21%。

行情解读及展望

基本金属方面，价格继续维持高位震荡。短期来看，到年底基本金属整体呈现供需两弱格局，库存的持续去化带来一定的积极预期。其中，锌受供给端持续收缩影响，维持上涨趋势。中期来看，随着房地产融资的边际放松，需求中期有望率先触底。长期来看，电解铝行业 4500 万吨产能天花板确定供给上限，碳中和背景下高耗能、高碳排放量的电解铝行业产量增长将受到持续限制，同时，新能源车的轻量化趋势将带动铝材的新需求，电解铝基本面长期有望持续向好。

稀土磁材方面，上周呈现领涨格局。我们认为《电机能效提升计划（2021-2023 年）》将促进稀土永磁材料需求持续高增长，板块或将迎来价值重估。近期氧化镨钕价格继续强势上行至 85 万元/吨以上，随着磁材风电、汽车、空调等多领域需求快速增长，铁氧体与稀土永磁公司订单饱和、

快速扩产，毛利率水平将进一步提升。

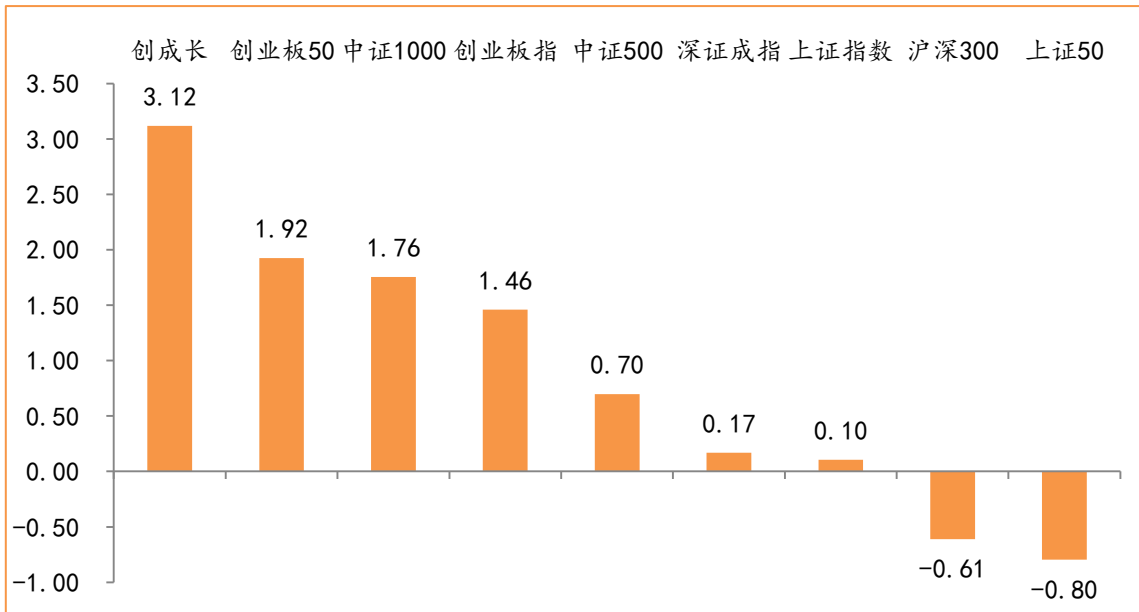
新能源金属方面，锂方面，锂价已逐步上行至 20 万左右，随着冬季盐湖产量边际减少加之部分锂盐厂的检修，供需缺口持续扩大背景下，预计一季度锂价仍将强势上涨至 25 万。而从 2022 全年来看，锂资源的供应仍不足需求的增长，整体依然供不应求，并且随着上一轮周期精矿库存的消化以及锂盐产能的扩张，精矿的供需缺口有望进一步扩大，有资源保障之下产量增长速度更快的公司业绩兑现能力更强。钴方面，由于南非疫情再次抬头加之海外航空链高温合金以及全球新能源汽车需求边际回暖，MB 钴价继续强势上行至 30.5 美元/磅。

二、上周市场回顾

大类资产方面，受疫情影响，全球普跌。螺纹指数(+2.00%)领涨，万得全 A(+0.52%)、中债总指(+0.33%)涨幅靠前；而纳斯达克指数(-3.52%)、恒生指数(-3.87%)、NYMEX 原油(-10.23%)表现相对较弱；海外主要股票市场普跌，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅-2.49%，德国 DAX 周涨幅-5.59%，法国 CAC40 周涨幅-5.24%。美国股市表现同样较弱，纳斯达克指数周内涨幅-3.52%，标普 500 周内涨幅-2.20%，道琼斯工业指数周内涨幅-1.97%。

A 股方面，市场行情表现涨多跌少，创成长指数领涨，周涨幅+3.12%。上证综指周内+0.10%，报 3564.09 点；深证成指周内+0.17%，报 14777.17 点；创业板指周内+1.46%，报 3468.87 点。两市周内日均成交 11,801.24 亿元，较上一周增加 1793.34 亿元。两市个股周内涨跌不一，2412 家上涨，85 家平盘，2139 家下跌；全市场上周累计涨停 380 家，累计跌停 27 家。

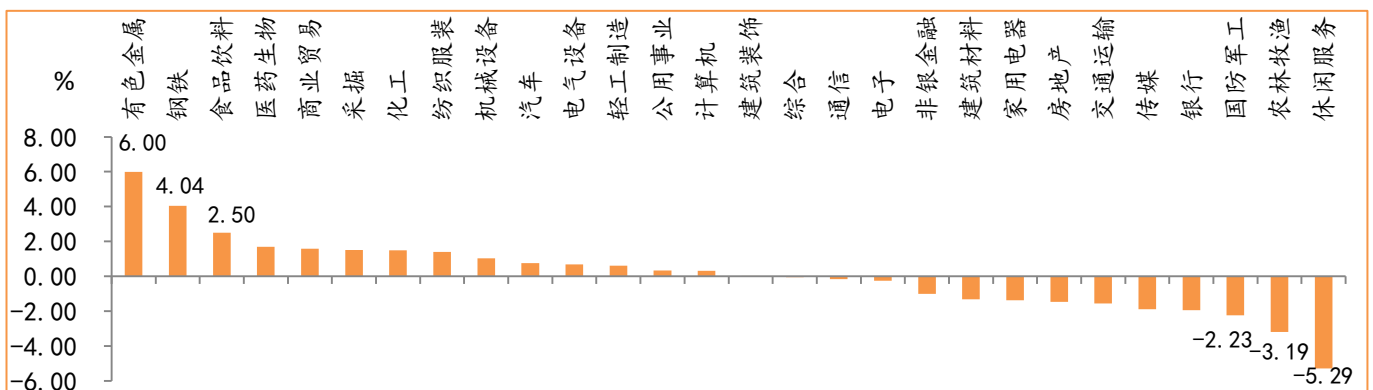
图：主要股指周涨跌幅，创成长指数领涨（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 有色金属板块涨幅领先, 周度涨幅达+6.00%, 其次是钢铁(+4.04%)和食品饮料(+2.50%)。今年以来电气设备板块表现较好, 电气设备(+59.55%)、有色金属(+50.13%)、化工(+36.01%)等行业涨幅居前, 休闲服务(-18.95%)、非银金融(-21.33%)、家用电器(-23.81%)等行业则表现相对弱势。

图: 申万一级行业周涨跌幅, 有色金属板块领涨(单位: %)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

资金面看, 陆股通上周净流入 57.10 亿元; 全周新成立偏股型基金份额共计 276.69 亿份较前一周小幅增加; 11 月最新募资合计 2574.87 亿元; 本周限售解禁市值约 744.61 亿元, 与上周相比大幅减少。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场整体以震荡为主，市场轮动明显加快。回顾最近 2~3 周可以看到市场情绪有了明显回暖，主题投资呈现多面开花的态势但是持续性不强，“躁动”初期的特征比较明显，我们认为随着市场对流动性边际宽松的不断确认，市场仍然有上行动能。短期新毒株奥密克戎影响市场风险偏好，关于新毒株奥密克戎传播能力可能超过德尔塔变异株，但目前毒力是否加强有待更多证据判断包括重症率/致死率，前期疫苗的保护率和有效性等。但相较于新冠疫情首次爆发，从性质上看奥密克戎毒株更可比的是德尔塔毒株，参考德尔塔的影响更多是以 3-5 日的短期冲击为主，A 股市场更是基本平稳（从周五资本市场反映来看影响要更严重一些）。基本上奥密克戎毒株或促使欧美等地防疫措施的再次收紧，意味着四季度经济或受一定影响，将提振市场对全球宽松货币政策的预期。就国内来看，基于国内严格的动态清零防疫政策我们认为影响较小，但相对而言疫情防疫周期再次拉长，对宏观经济复苏预期有一定压制。整体而言，我们对奥密克戎的定性更偏短期冲击为主，“稳增长”背景下的流动性边际宽松仍然是市场的主导因素，结构上看好小盘成长的跨年估值切换行情，行业上我们仍然看好高景气行业如新能源、军工、半导体在经济增长压力较大背景下的稀缺性。

3.2.行业建议

- 1、新能源、军工、半导体；
- 2、低位：消费、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

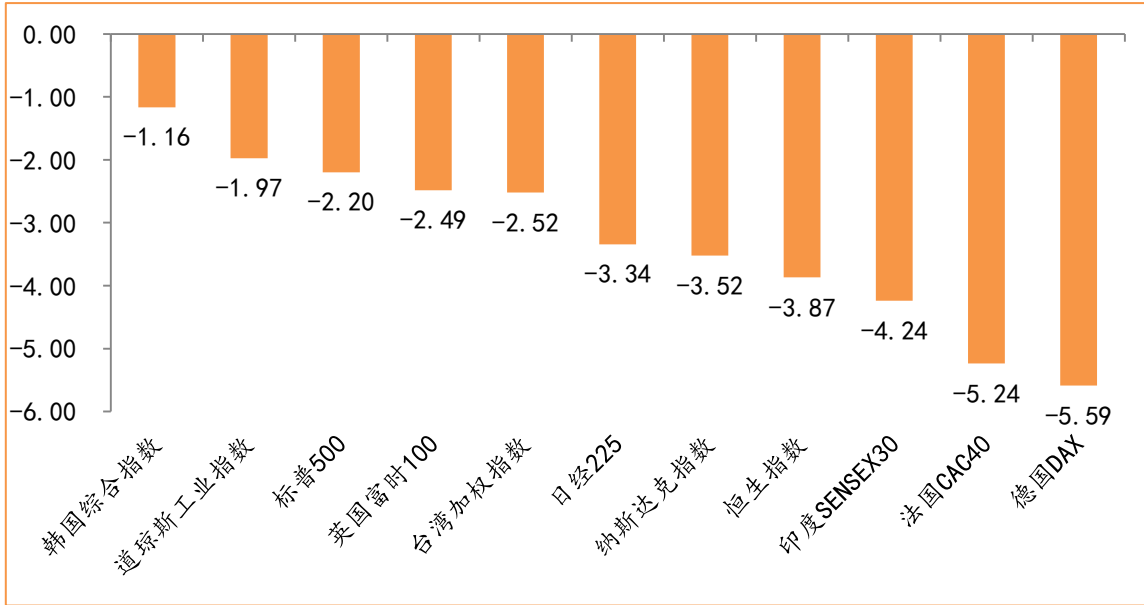
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅，螺纹指数领涨，NEYMEX 原油领跌（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
螺纹指数	2.00	-4.73
万得全 A	0.52	7.70
中债-总财富(总值)指数	0.33	4.92
美元指数	0.00	6.79
道琼斯工业指数	-1.97	14.03
LME 铜	-2.09	21.62
英国富时 100	-2.49	9.03
COMEX 黄金	-3.20	-5.42
LME 铝	-3.27	30.94
日经 225	-3.34	4.76
纳斯达克指数	-3.52	20.20
恒生指数	-3.87	-11.57
NYMEX 原油	-10.23	40.50

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

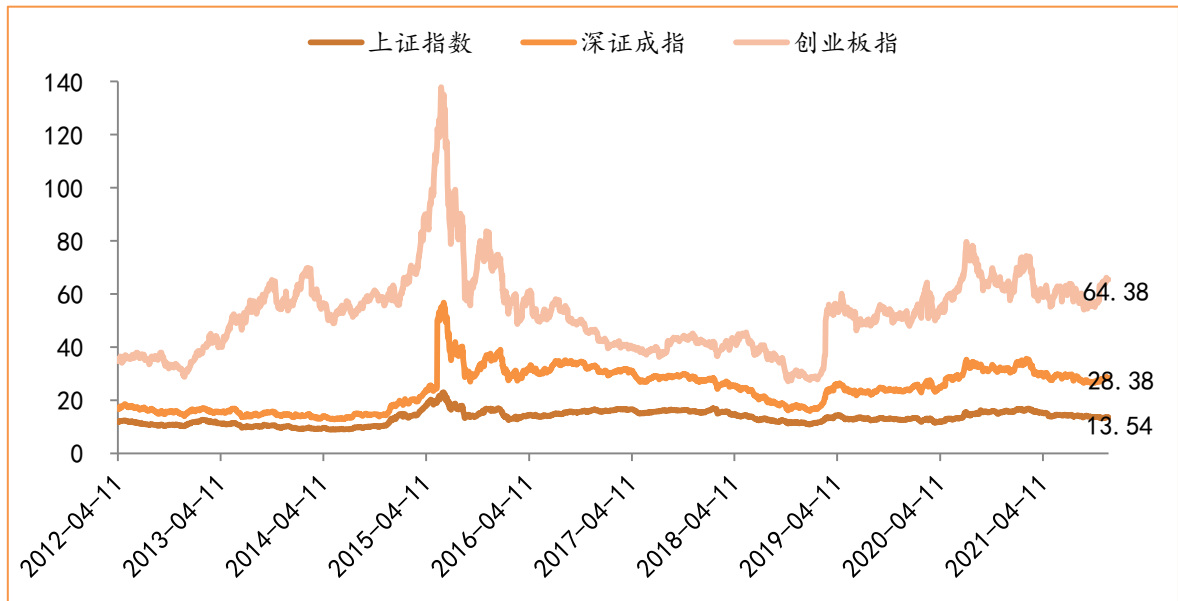
图：全球主要股指周涨跌幅，德国 DAX 指数领跌（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

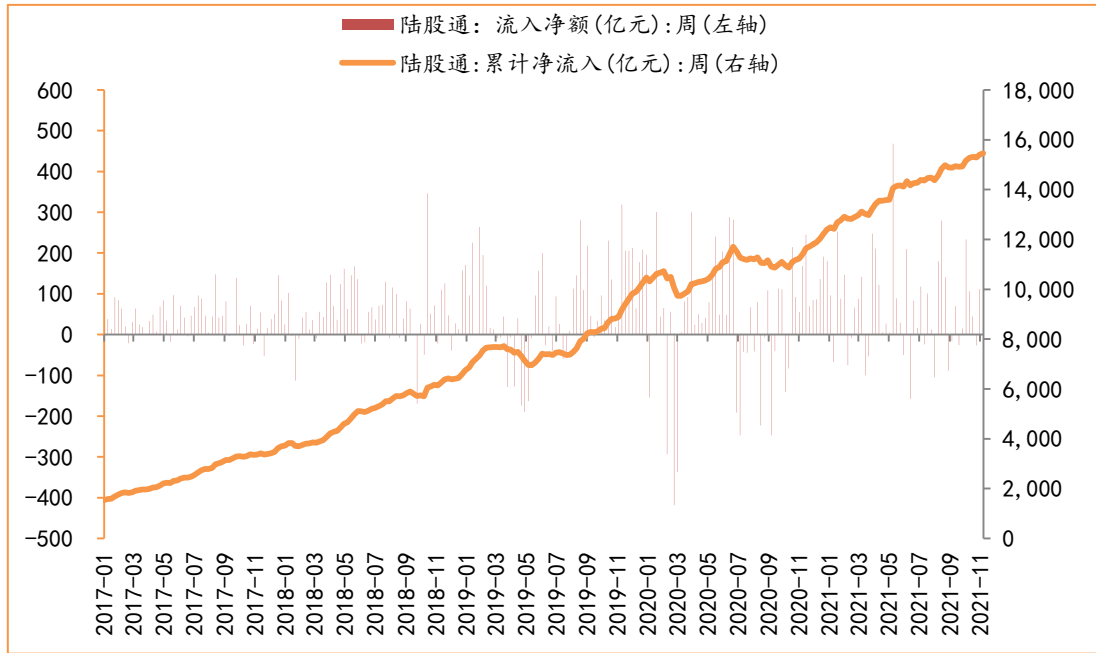
图: 主要股指市盈率 PE (TTM), 小幅上涨



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

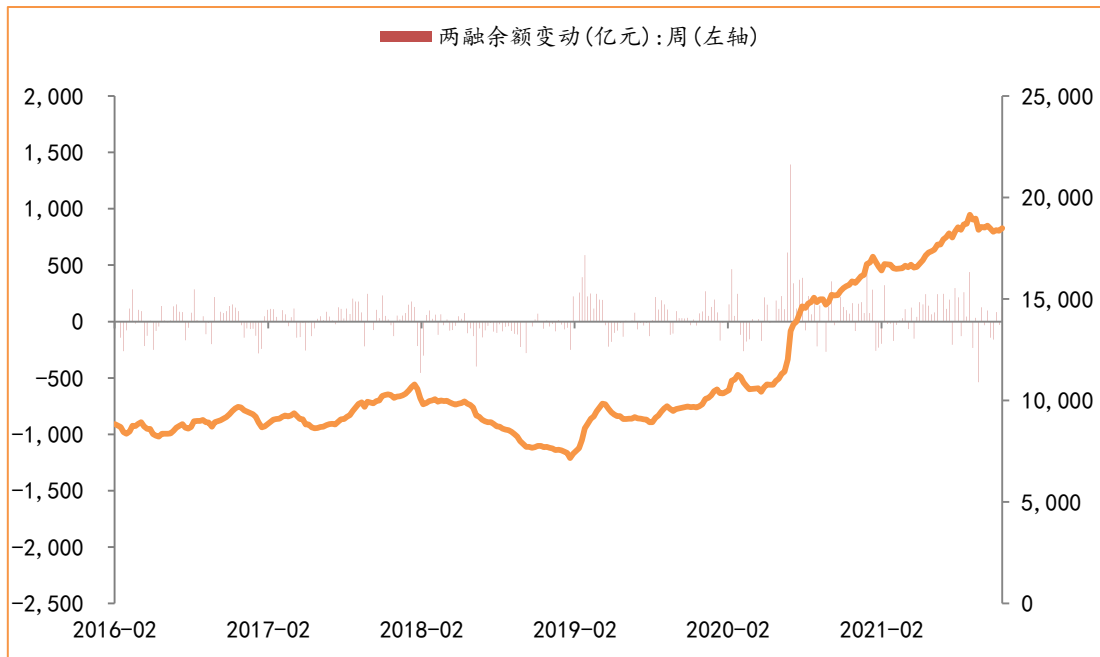
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 57.10 亿元



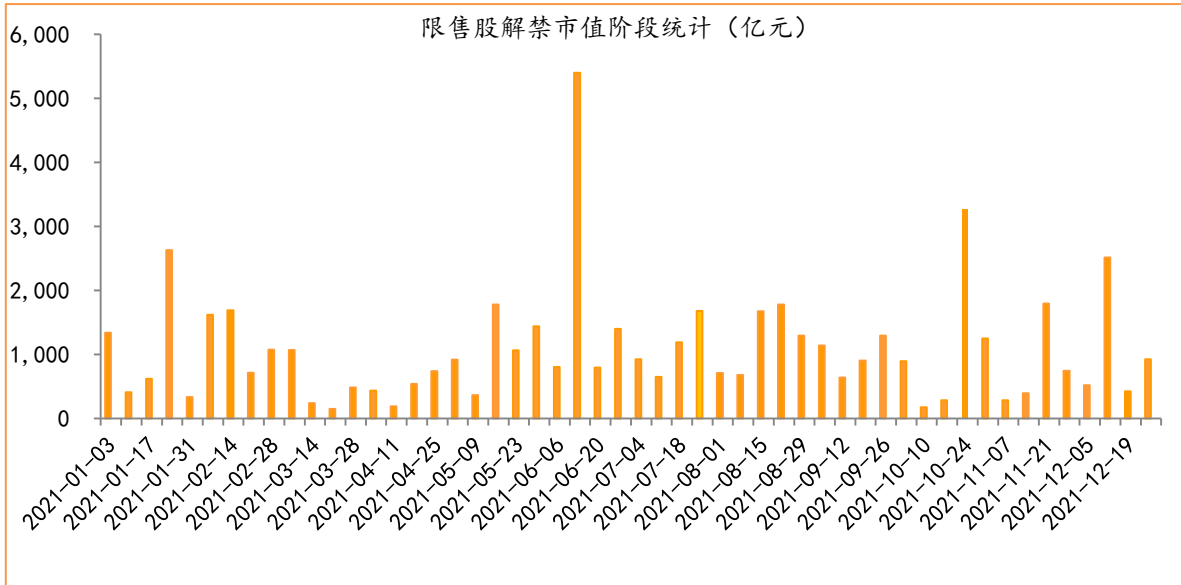
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 18492.88 亿元, 小幅增加



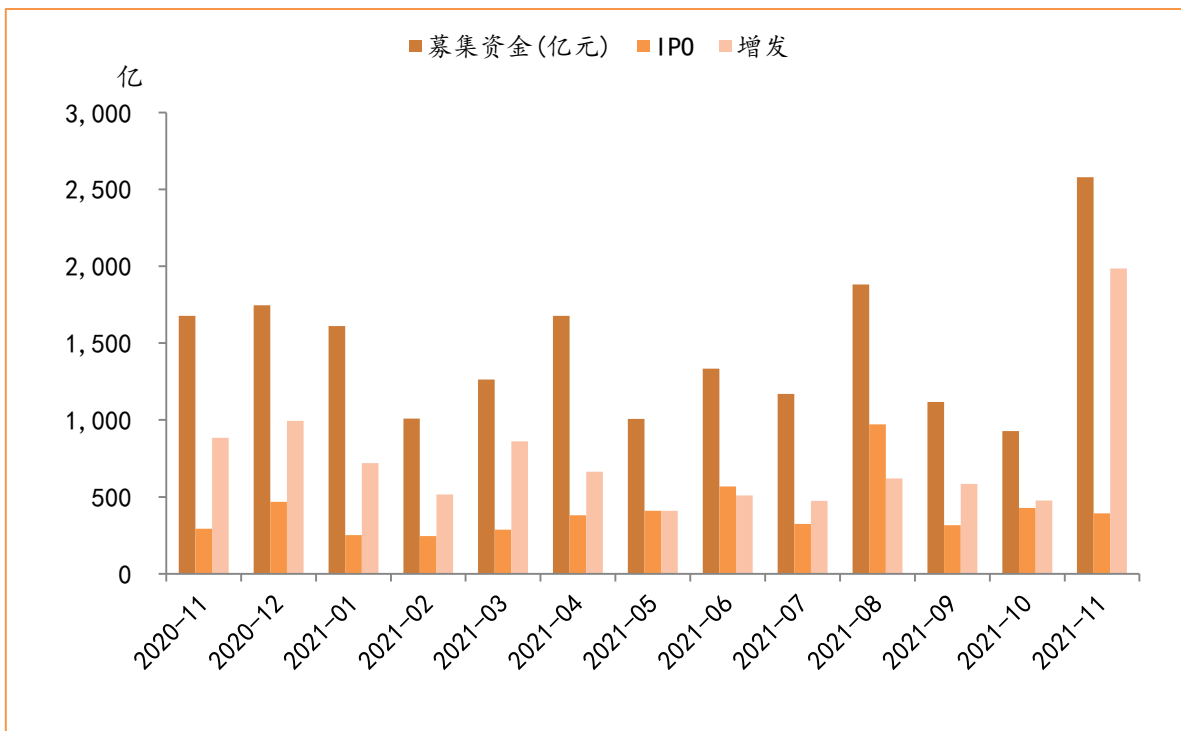
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 744.61 亿元, 较上周大幅减少



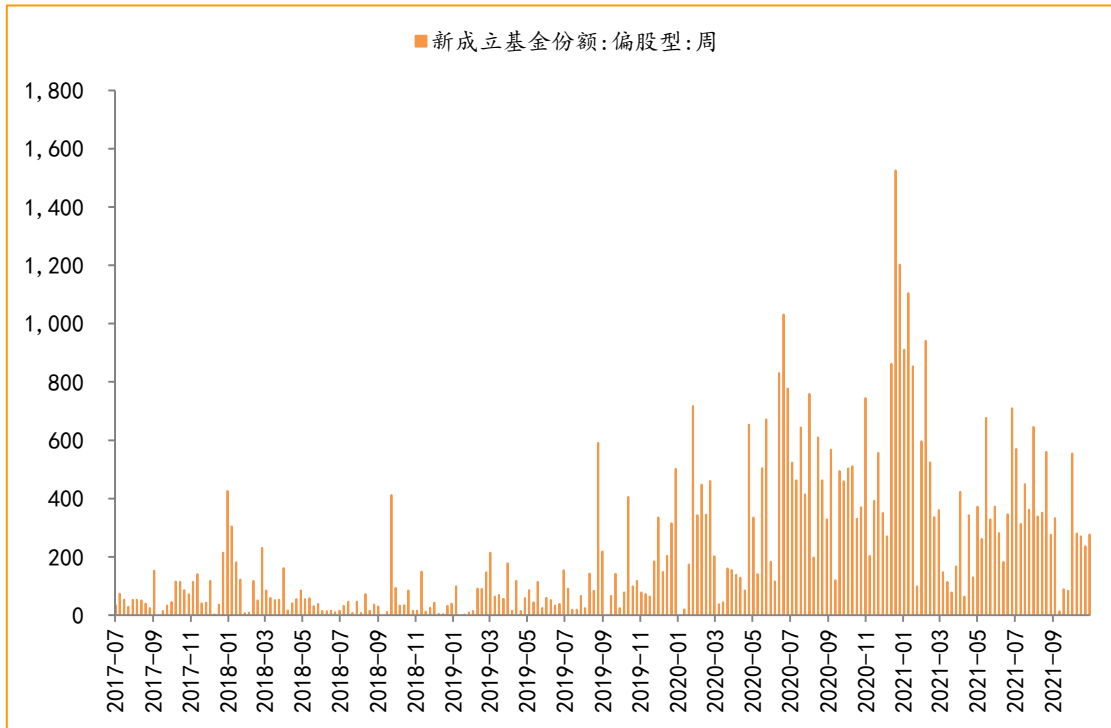
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月最新募资合计 2580.51 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

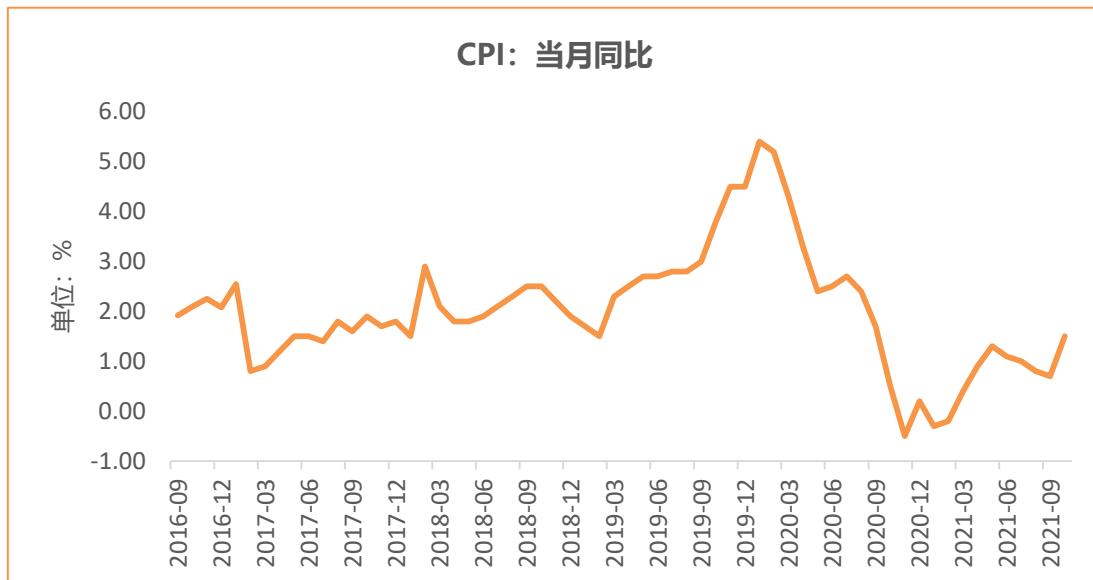
图: 上周新成立偏股型基金份额共计 276.69 亿份, 较前一周小幅增加



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

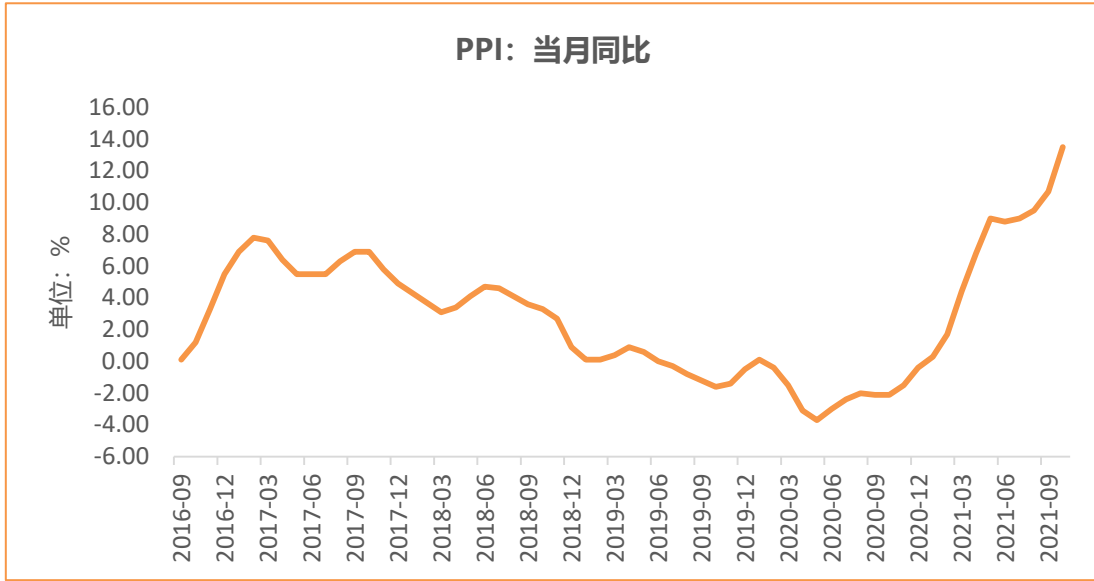
4. 基本面

图: 10月CPI同比增加1.5%, 维持低位



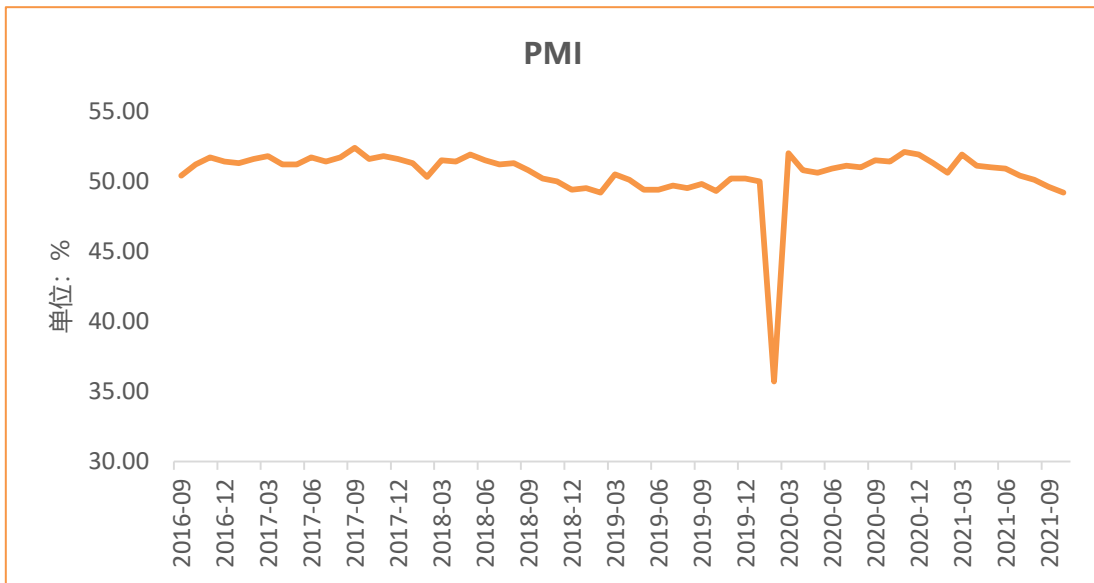
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月PPI同比增加13.5%



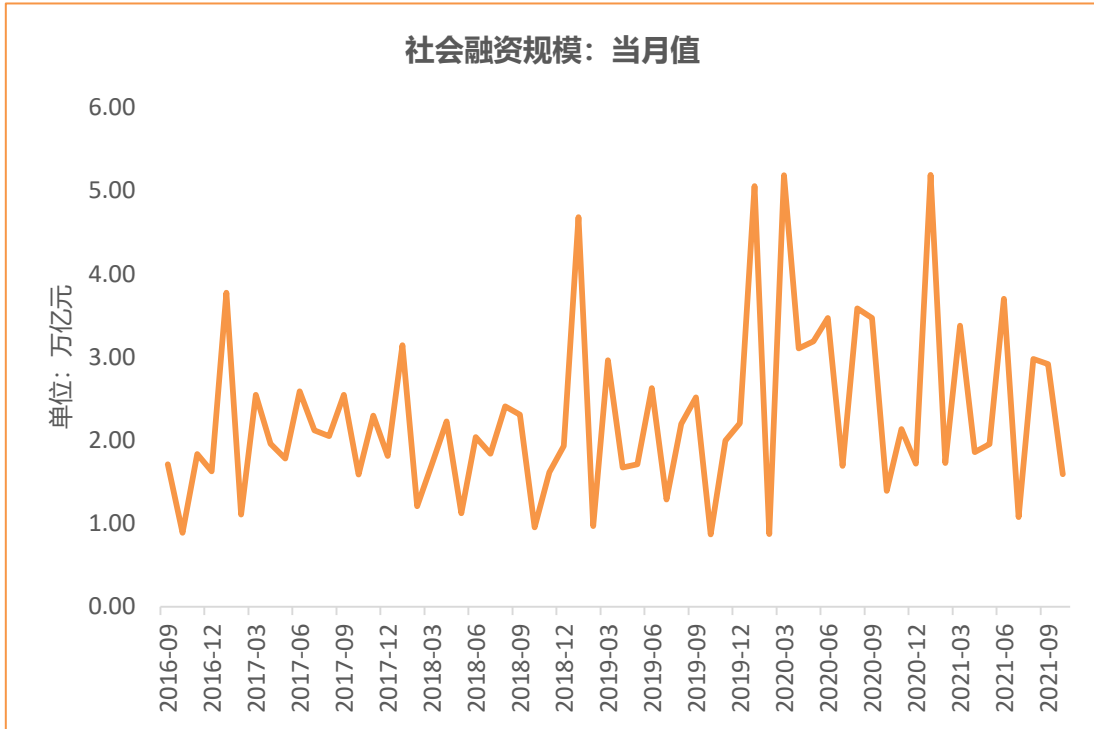
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月官方制造业 PMI 为 49.20%, 持续位于荣枯线下方



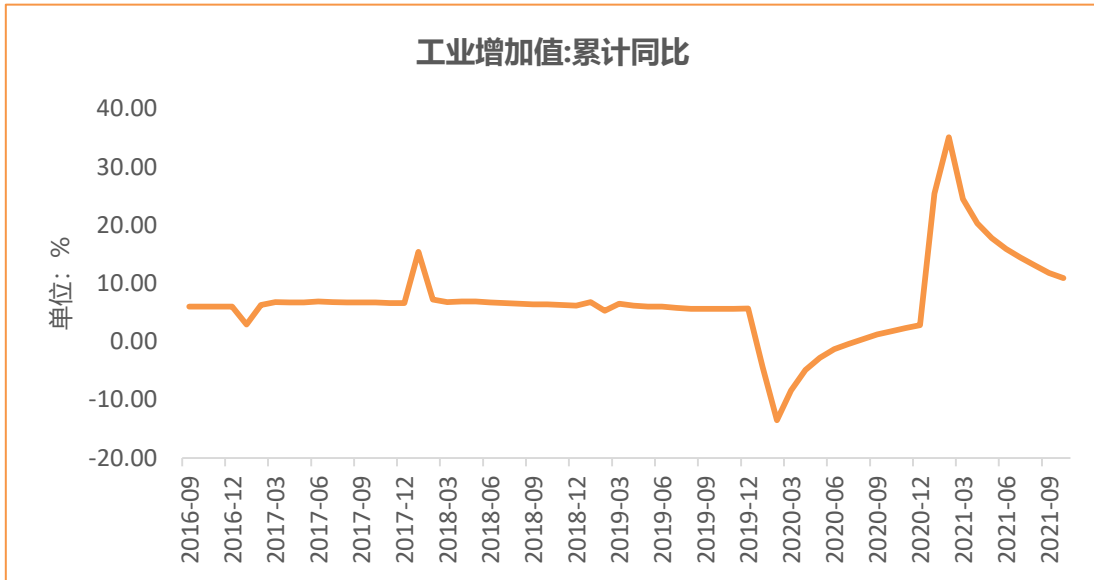
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月社会融资规模 1.59 万亿



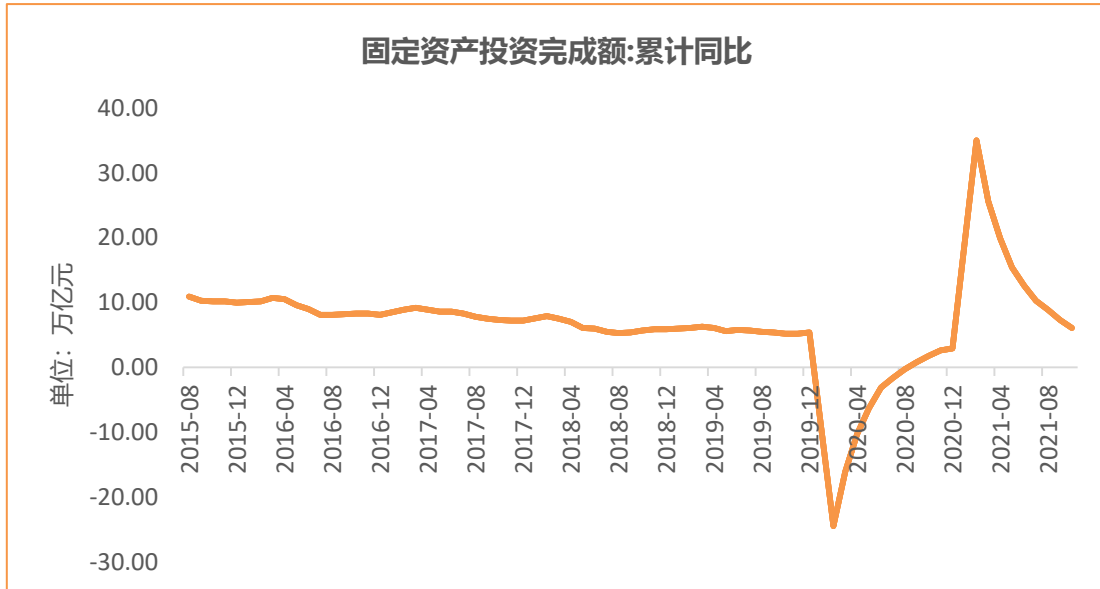
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月工业增加值累计同比增加 10.90%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月固定资产投资完成额累计同比上涨 6.1% , 增速回落



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月社会消费品零售总额同比增长4.9%，增速反弹



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。