

权益市场一周回顾及展望

海外货币政策收紧，市场阶段调整

一、主要事件点评

1. 美联储加快货币政策转向

从明年1月起，将每月资产购买规模由减少150亿美元增加到减300亿美元，即每月减少购买200亿美元的美国国债和100亿美元的机构住房抵押贷款支持证券（MBS）。同时，美联储释放了加快步伐加息的信号，点阵图显示，三分之二官员预计2022年将加息三次，六成预计2023年再加息三次。另外，美联储政策声明已经不再提通胀是暂时的。

在新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示，美国通胀偏高，迫使美联储加速缩债。鲍威尔称，近期新冠病例增加以及奥密克戎变异毒株的急速扩散都对美国经济构成风险。同时，鲍威尔也表示不会在完成缩债之前就开始加息，且尚未针对完成缩债与开始加息的时间间隔做决定。

2. 公用事业行业点评

申万行业在上周发生调整，原先公用事业所包含的环保类标的全部移除，现今公用事业行业均为电力运营商为主。

公用事业上周涨幅6.54%，宏观层面在于专项债前置，且中央经济会议出现稳发展、新增可再生能源及原料用能不纳入能量消费总量控制，微观层面在于光伏产业链上游的原材料降价。综上所述原因导致下游装机IRR提升，公司主动装机的意愿上升，在收益以及增速上均有好转。

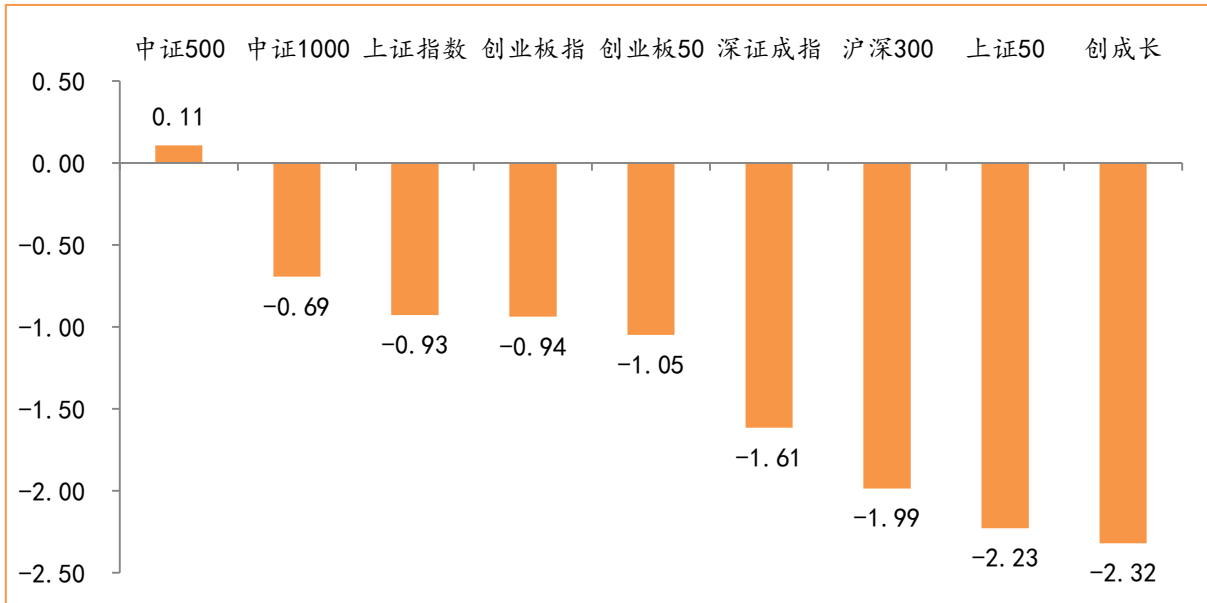
二、上周市场回顾

大类资产方面，LME铝(+4.87%)领涨、螺纹指数(+3.81%)、COMEX黄金指数(+0.77%)；而NYMEX原油(-2.13%)、纳斯达克指数(-2.95%)、恒生指数(-3.35%)表现相对较弱；海外主要股票市场跌多涨少，其中欧洲市场：英国富时100指数周涨幅-0.29%，德国DAX周涨幅-0.58%，法国CAC40周涨幅-0.93%。美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-2.95%，标普500周内涨幅-1.93%，道琼斯工业指数周内涨幅-1.68%。

A股方面，市场行情表现跌多涨少，中证500领涨，周涨幅+0.11%。上证综指周内-0.93%，报3632.36点；深证成指周内-1.61%，报14867.55点；创业板指周内-0.94%，报3434.34点。两市周内日均成交11,594.38亿元，较上周减少759.43亿元。两市个股周内涨多跌少，2479家上涨，47

家平盘，2135 家下跌；全市场本周累计涨停 347 家，本周累计跌停 80 家。

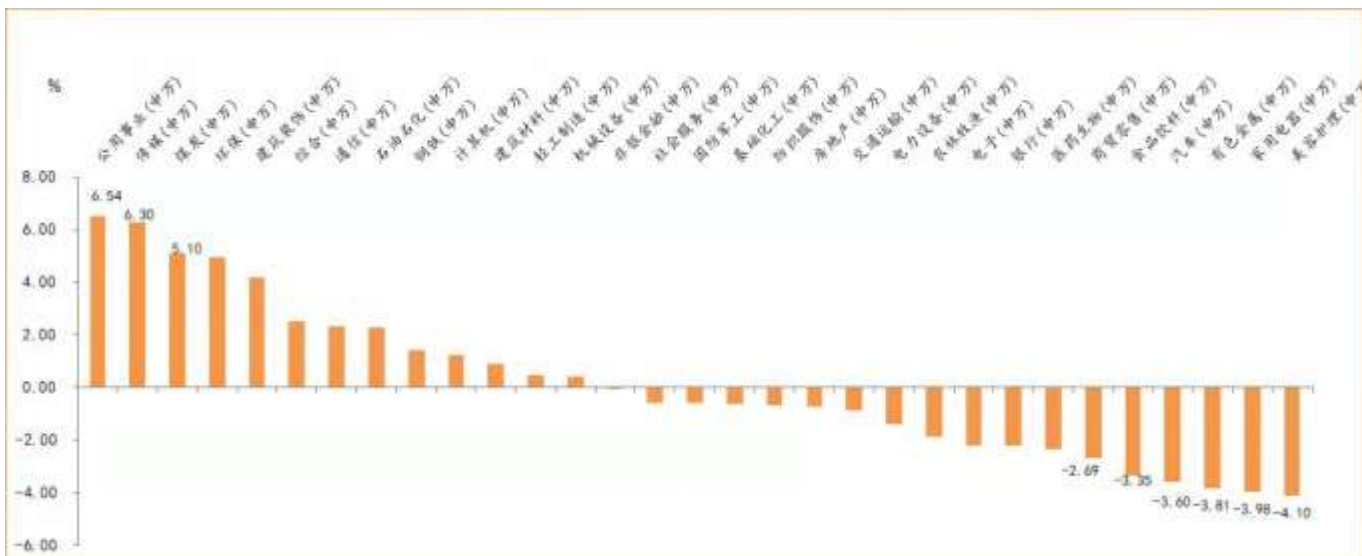
图：主要股指周涨跌幅，中证 500 指数领涨（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，公用事业板块涨幅领先，周度涨幅达+6.54%，其次是传媒(+6.30%)和煤炭(+5.10%)。今年以来电气设备板块表现较好，电气设备(+54.38%)、煤炭(+45.12%)、有色金属(+43.48%)等行业涨幅居前，社会服务(-14.41%)、非银金融(-17.15%)、家用电器(-23.27%)等行业则表现相对弱势。

图：申万一级行业周涨跌幅，休闲服务板块领涨（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 114.67 亿元；全周新成立偏股型基金份额共计 185.91 亿份较前一周大幅增加；12 月最新募资合计 1768.88 亿元；本周限售解禁市值约 965.93 亿元，与上周相比

大幅减少。

三、本周展望

3.1.本周展望：

本周市场出现小幅调整，结构上轮动加快，其中高景气赛道回调较大，同时以财政支出预期为代表的“绿电”、周期板块涨幅靠前。本周主要的扰动因素为海外流动性开始出现收紧，美联储12月议息会议宣布加速 Taper 节奏并放弃了“暂时性通胀”的表述指出明年3月中旬结束 Taper，同时英国央行也宣布加息上调了基准利率15个基点。海外流动性的收缩加剧了市场对高估值板块的短期担忧，但整体而言我们认为对A股影响偏短期，国内货币政策仍然“以我为主”从中央经济工作会议的表述来看预计未来1~2个季度仍处宽松周期，中短期偏松的货币政策+经济增速探底期的宏观环境仍然不变，我们认为市场仍处相对良性的区间，短期建议相对均衡的配置，经济企稳预期下的消费、金融板块的估值切换行情，以及重视高景气成长赛道光伏、军工、半导体回调的配置机会。

3.2.行业建议

- 1、低估值消费、金融板块
- 2、光伏、军工、半导体；
- 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

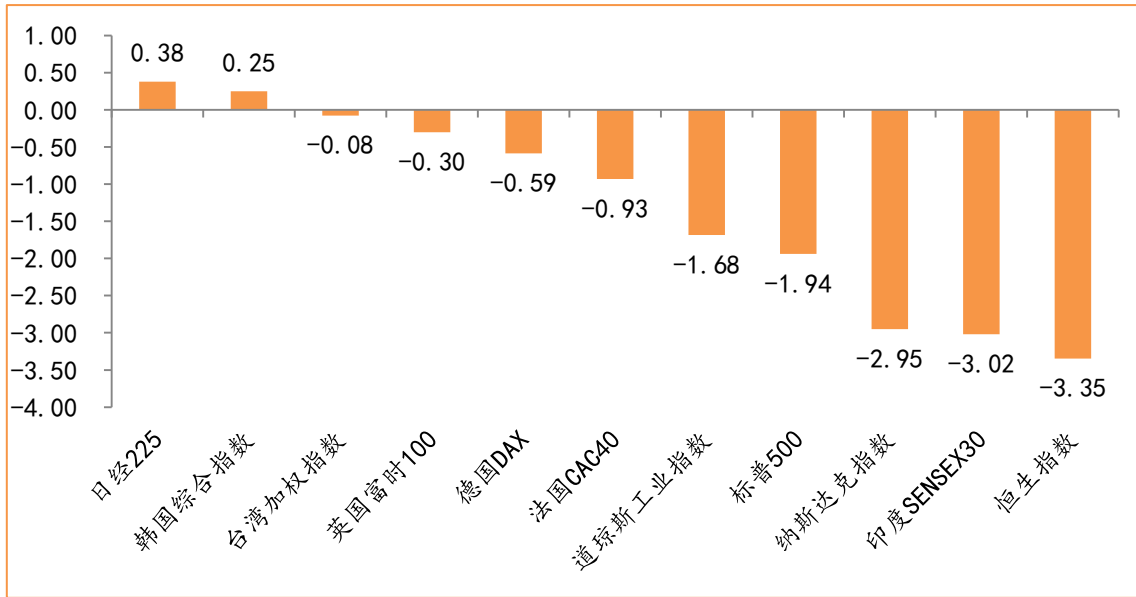
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅，LME 铝领涨，恒生指数领跌（单位：%）

| | 周涨跌幅(%) | 今年以来涨跌幅(%) |
|--------------|---------|------------|
| LME 铝 | 4.87 | 38.09 |
| 螺纹指数 | 3.81 | 2.70 |
| COMEX 黄金 | 0.77 | -5.09 |
| 美元指数 | 0.65 | 7.47 |
| 日经 225 | 0.38 | 4.01 |
| 中债-总财富(总值)指数 | 0.15 | 5.17 |
| 英国富时 100 | -0.30 | 12.53 |
| LME 铜 | -0.64 | 21.63 |
| 万得全 A | -1.02 | 8.92 |
| 道琼斯工业指数 | -1.68 | 15.55 |
| NYMEX 原油 | -2.13 | 44.56 |
| 纳斯达克指数 | -2.95 | 17.70 |
| 恒生指数 | -3.35 | -14.83 |

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，日经 225 领涨（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

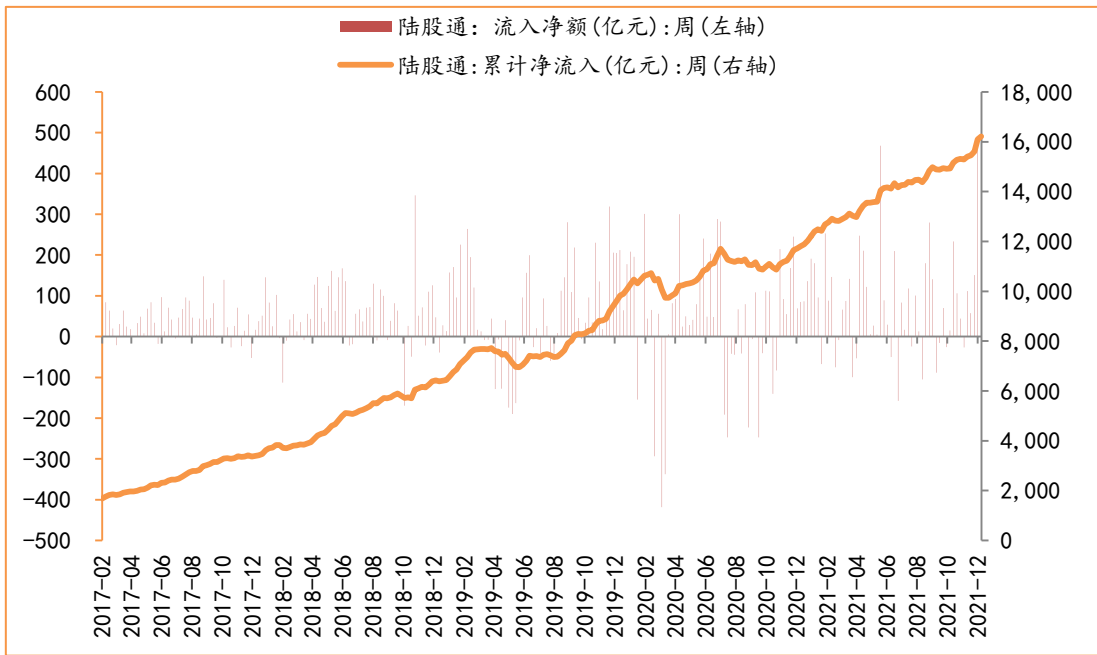
图：主要股指市盈率 PE (TTM)，小幅下降



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

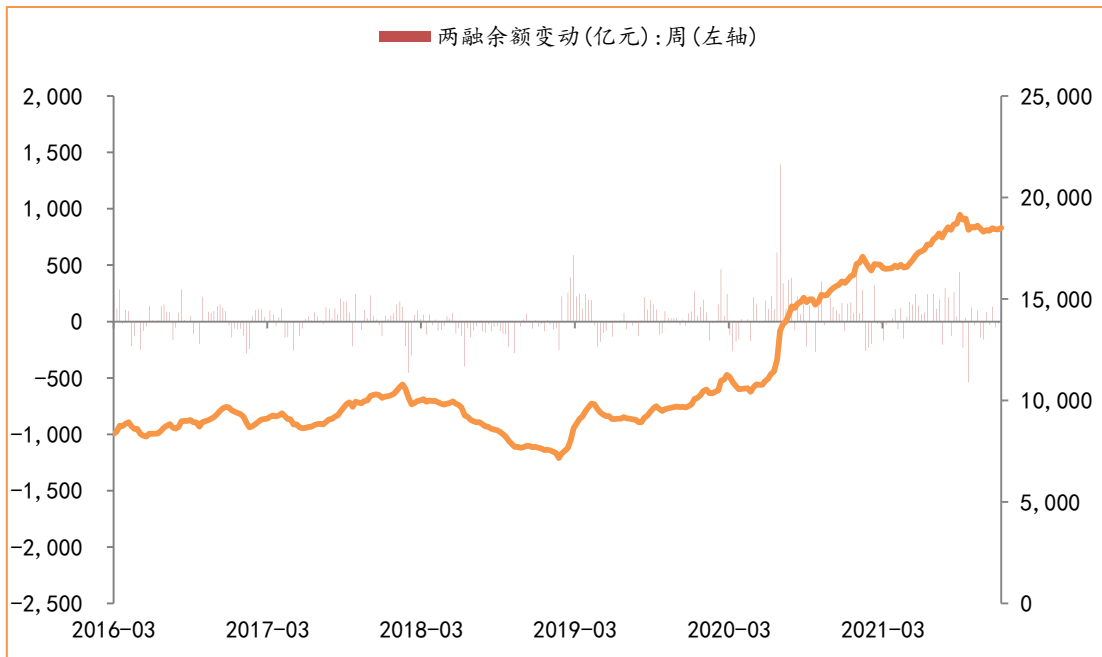
3. 资金面

图：陆股通上周净流入 114.66 亿元



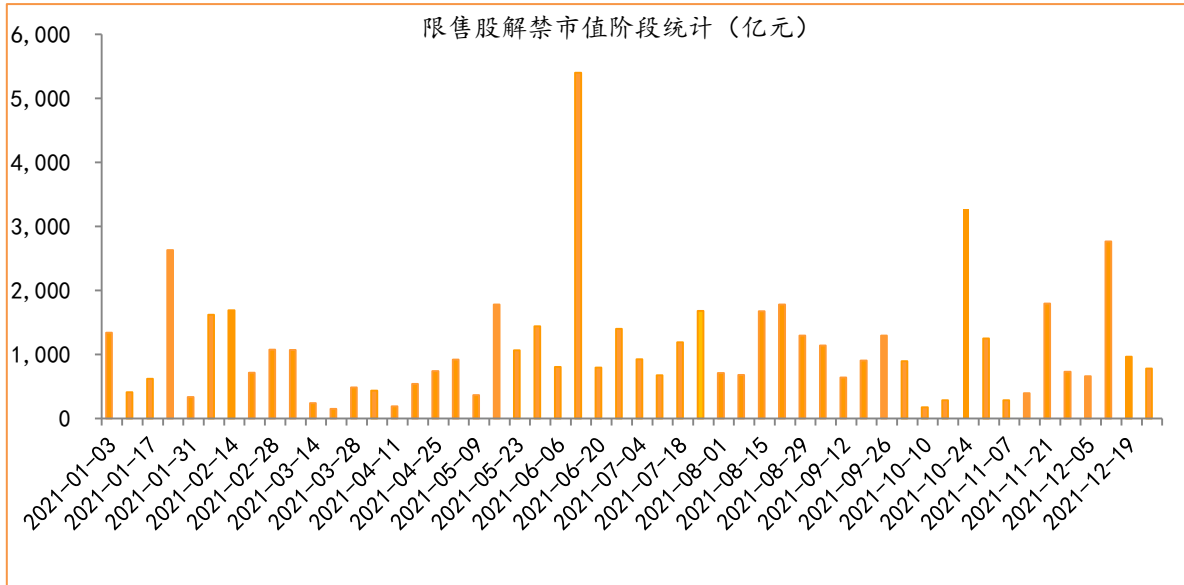
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 18,499.64 亿元, 小幅增加



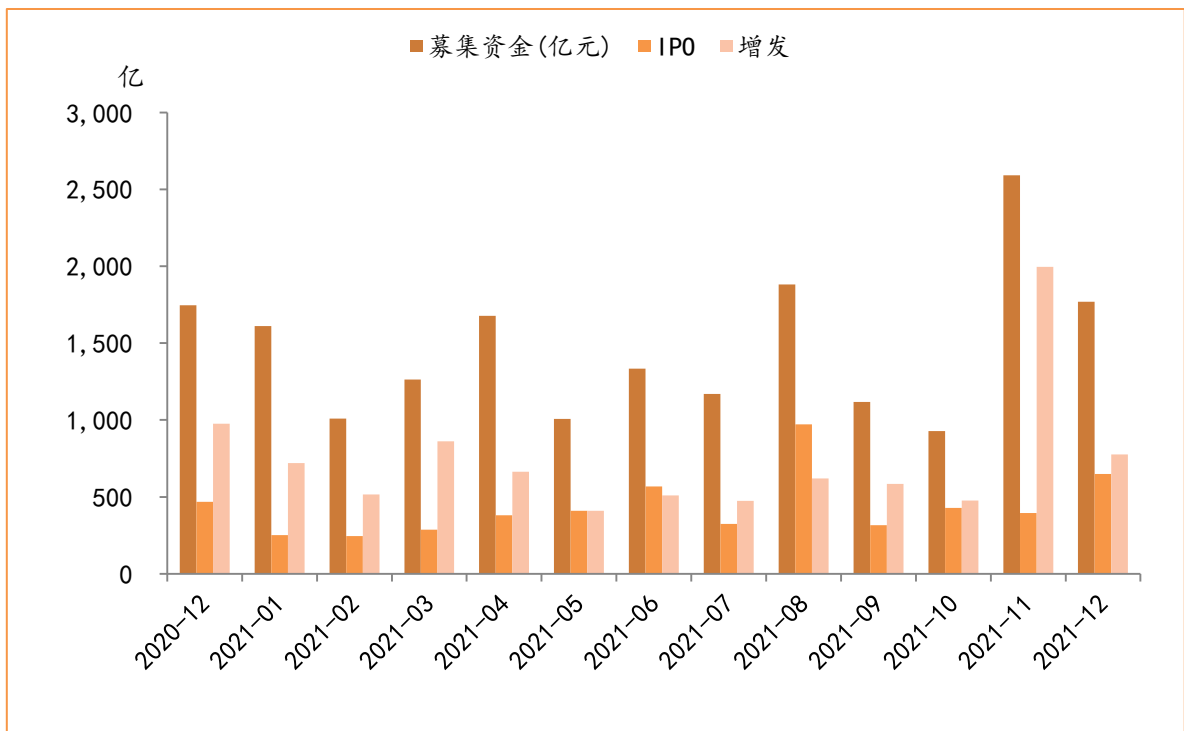
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 1341.86 亿元, 较上周大幅增加



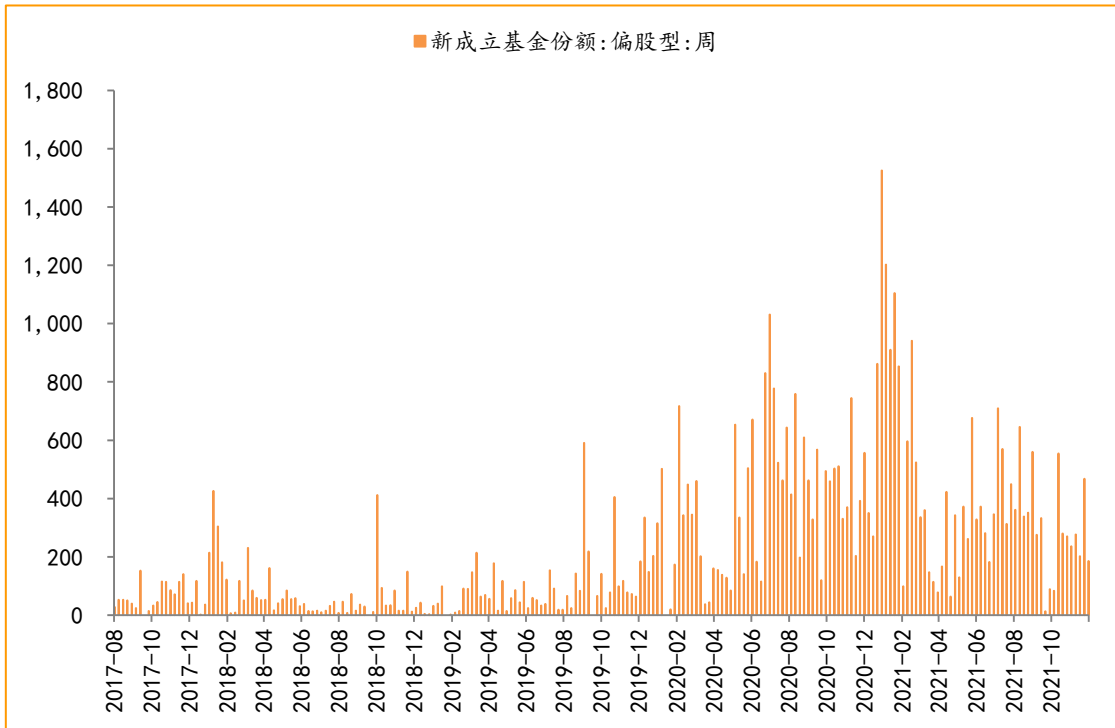
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月最新募资合计 1768.88 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

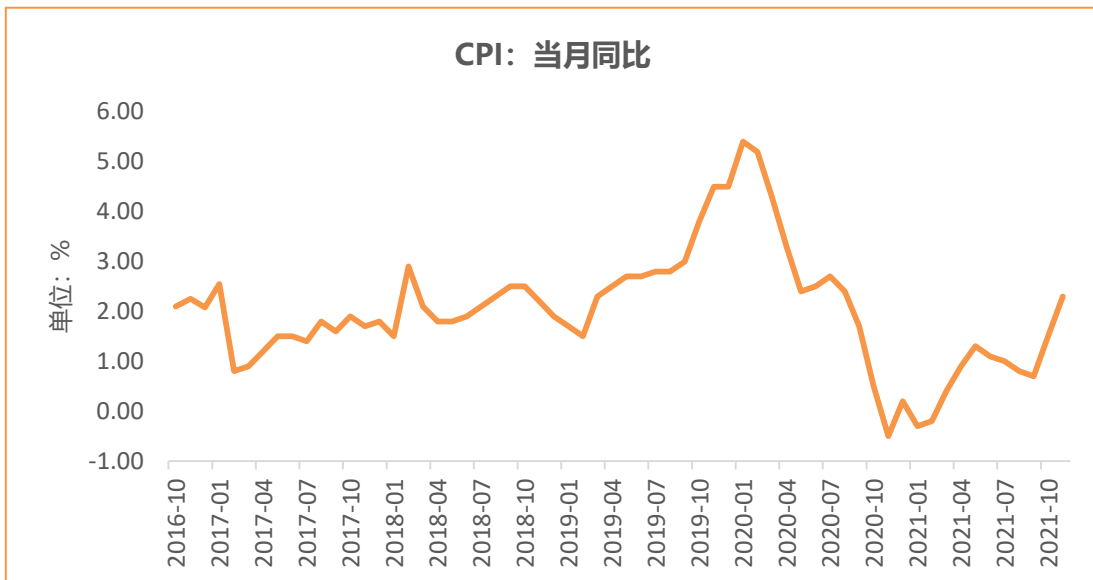
图: 上周新成立偏股型基金份额共计 185.91 亿份, 较前一周大幅增加



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

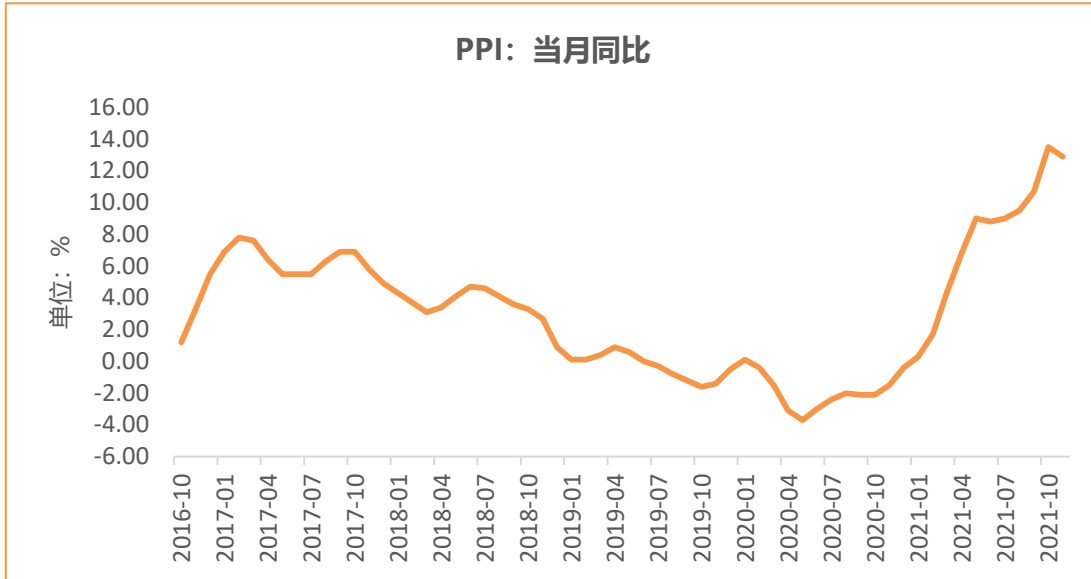
4. 基本面

图: 11月CPI同比增加2.3%



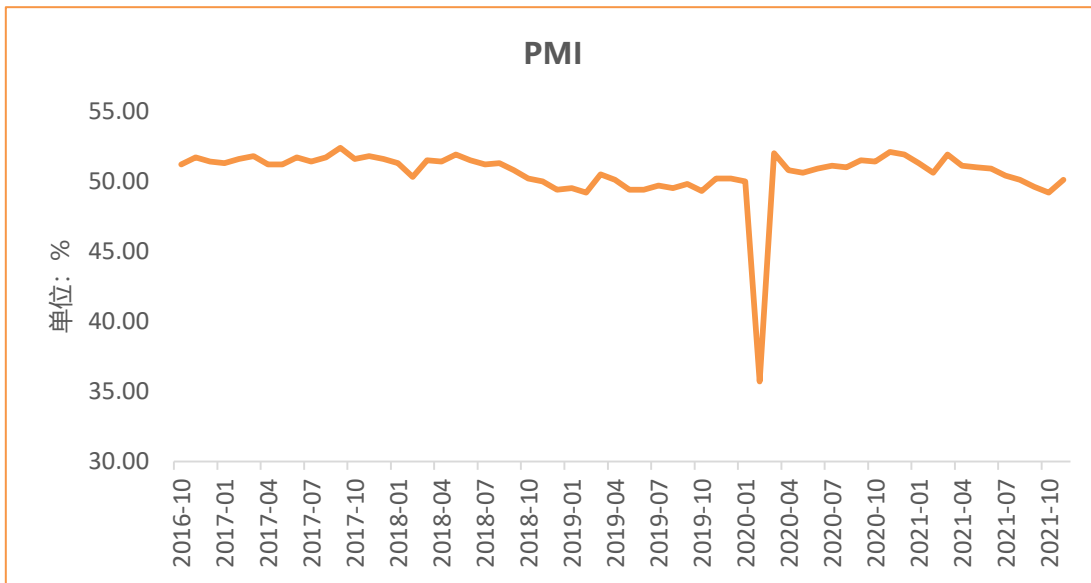
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月PPI同比增加12.9%



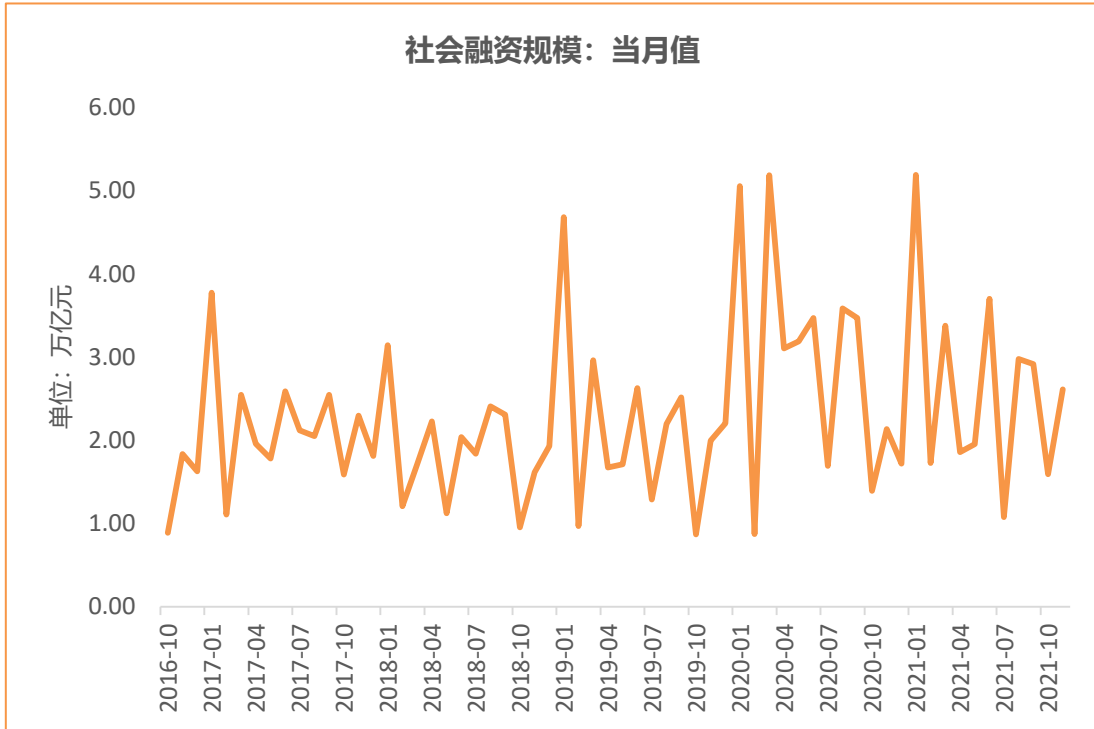
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月官方制造业 PMI 为 50.10%, 位于荣枯线上方



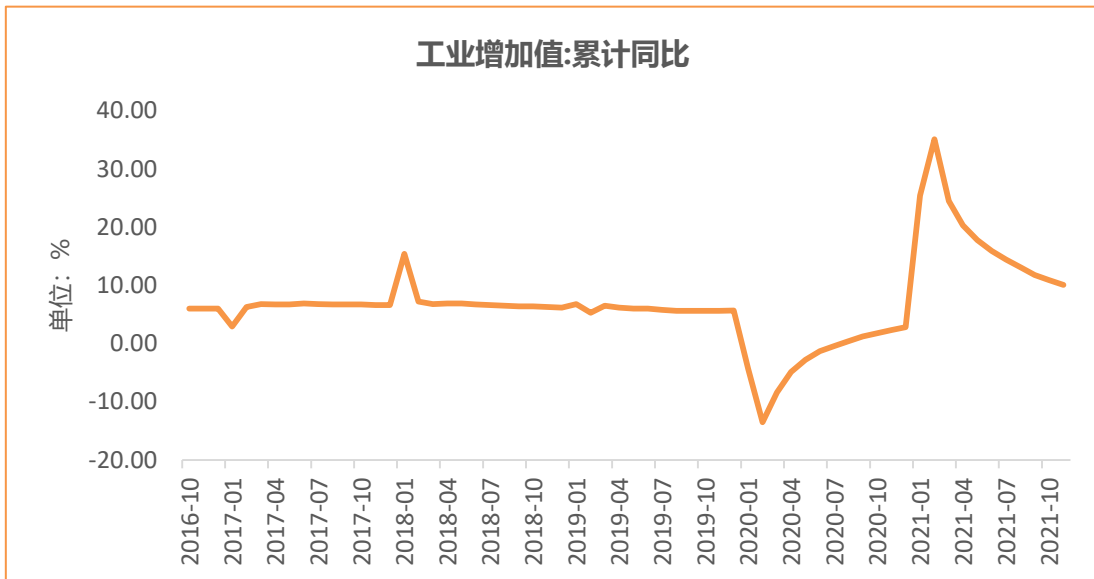
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月社会融资规模 2.61 万亿



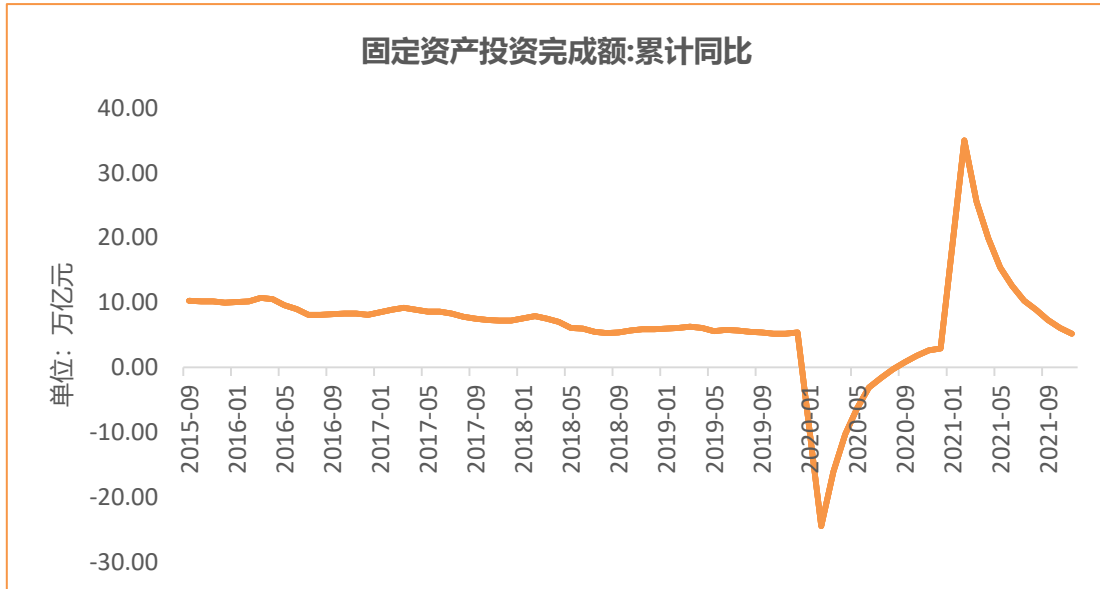
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：11月工业增加值累计同比增加 10.10%



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：11月固定资产投资完成额累计同比上涨 5.2%，增速回落



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月社会消费品零售总额同比增长3.9%



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。