

▲市场区间震荡，宏观数据偏弱

一、主要事件

1. 中国7月金融数据重磅出炉，M2增速继续走高，新增贷款、社融增量大幅回落

央行公布数据显示，7月末M2同比增长12%，增速分别比上月末和上年同期高0.6%和3.7%。7月人民币贷款增加6790亿元，同比少增4042亿元。7月社会融资规模增量为7561亿元，创6年新低，比上年同期少3191亿元；其中，对实体经济发放的人民币贷款增加4088亿元，同比少增4303亿元。7月末社会融资规模存量为334.9万亿元，同比增长10.7%。

2. 中国7月CPI同比上涨2.7%，涨幅比上月扩大0.2%，创下自2020年8月以来的新高，环比则持平转为上涨0.5%

国家统计局数据显示，7月PPI同比上涨4.2%，涨幅比上月回落1.9个百分点，环比则由持平转为下降1.3%。央行表示，预计下半年我国CPI一些月份涨幅可能阶段性突破3%，结构性通胀压力加大；全年物价涨幅仍将运行在合理区间，有望实现全年CPI平均涨幅在3%左右的预期目标。央行发布《第二季度中国货币政策执行报告》称，下一阶段将加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力的、更高质量的支持。央行表示，下一阶段将和各金融管理部门一道，继续坚定不移推动中国金融改革开放，进一步简化境外投资者进入中国市场投资的程序，丰富可投资的资产种类，完善数据披露，持续改善营商环境，延长银行间外汇市场的交易时间，不断提升投资中国市场的便利性，为境外投资者和国际机构投资中国市场创造更便利的环境。

3. 美国通胀超预期减速，缓解美联储继续激进加息压力

美国7月末季调CPI同比升8.5%，预期升8.7%，前值升9.1%；未季调核心CPI同比升5.9%，预期升6.1%，前值升5.9%。季调后CPI环比持平，创2020年5月以来新低，预期升0.2%，前值升1.3%。联邦基金期货显示，市场预期美联储9月加息50个基点几率超过70%，此前为略高于30%。

4. 煤炭行业点评与展望

目前影响煤炭板块情绪的有三大因素。第一，欧洲俄煤禁令将生效，全球能源紧张格局延续，海外煤价或将再度上涨。8月11日开始，欧盟对俄罗斯煤炭禁运正式生效，欧洲煤电、气电发电量占比分别20%、14%，俄煤停运影响巨大，据测算最高影响全球煤炭2.5%替代性需求，减

排大背景下全球多年缺乏煤炭资本开支，新能源的替代仍需时日，或将推动煤炭价格再度上行。第二，国内持续高温天气使得港口动力煤价格稳定在较高的限价区间里，度过阶段性淡季之后，价格将更为坚挺。第三，煤炭板块盈利水平较为稳定，大市较弱时煤炭行业的高分红高股息具备充分的相对收益价值。

此外，双焦板块目前也处在基本面见底的阶段，吨钢利润上修和焦炭提涨落地使得焦厂和钢厂复产较为积极，需求重新走强。

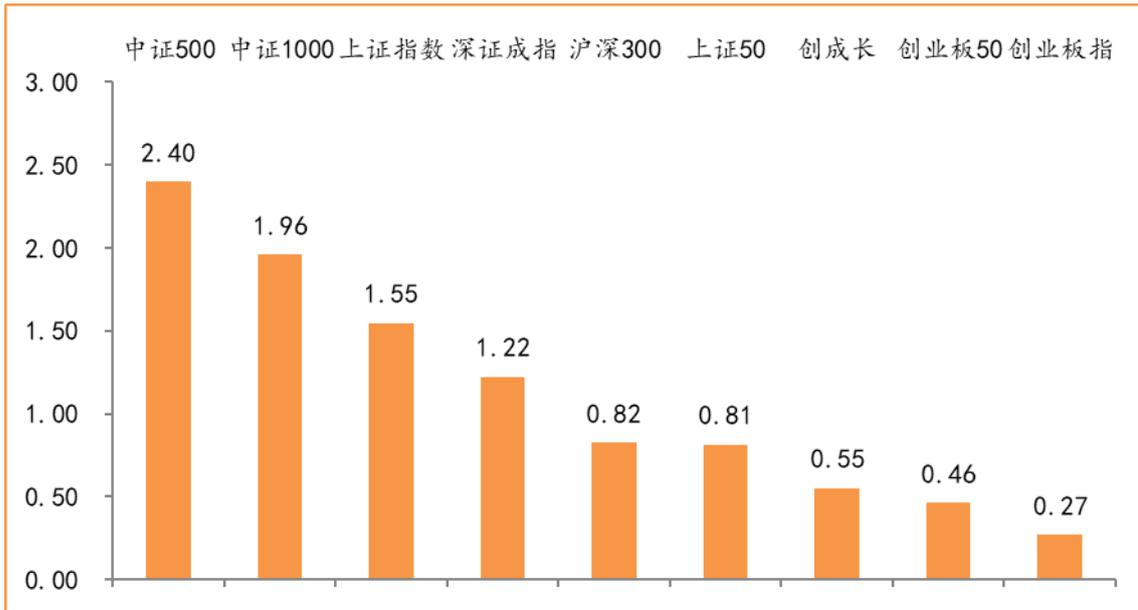
展望后市，海内外的阶段性能源供需错配仍将存在，无论是地缘政治因素，极端天气因素，乃至行业自身供给限制因素，短期内难以解决，煤价维持在相对高位的确定性较强。我们看好动力煤和双焦在 2022 年下半年的业绩持续向好，维持对煤炭板块的看好。

二、上周市场回顾

大类资产方面，NYMEX 原油 (+3.22%) 领涨，纳斯达克指数 (+3.08%)、LME 铜 (+3.07%) 涨幅靠前；而中债总指 (-0.04%)、恒生指数 (-0.13%)、美元指数 (-0.84%) 表现相对较弱；海外主要股票市场，欧洲市场英国富时 100 指数周涨幅+0.82%，德国 DAX 周涨幅+1.63%，法国 CAC40 周涨幅+1.26%。美国市场，纳斯达克指数周内涨幅+3.08%，标普 500 周内涨幅+3.26%，道琼斯工业指数周内涨幅+2.92%。

A 股方面，主流指数均有不同幅度的上涨，中证 500 领涨，周涨幅+2.40%。上证综指周内+1.55%，报 3276.89 点；深证成指周内+1.22%，报 12419.39 点；创业板指周+0.27%，报 3276.89 点。两市周内日均成交 9,995.37 亿元。两市个股周内，3790 家上涨，46 平盘，1027 家下跌。

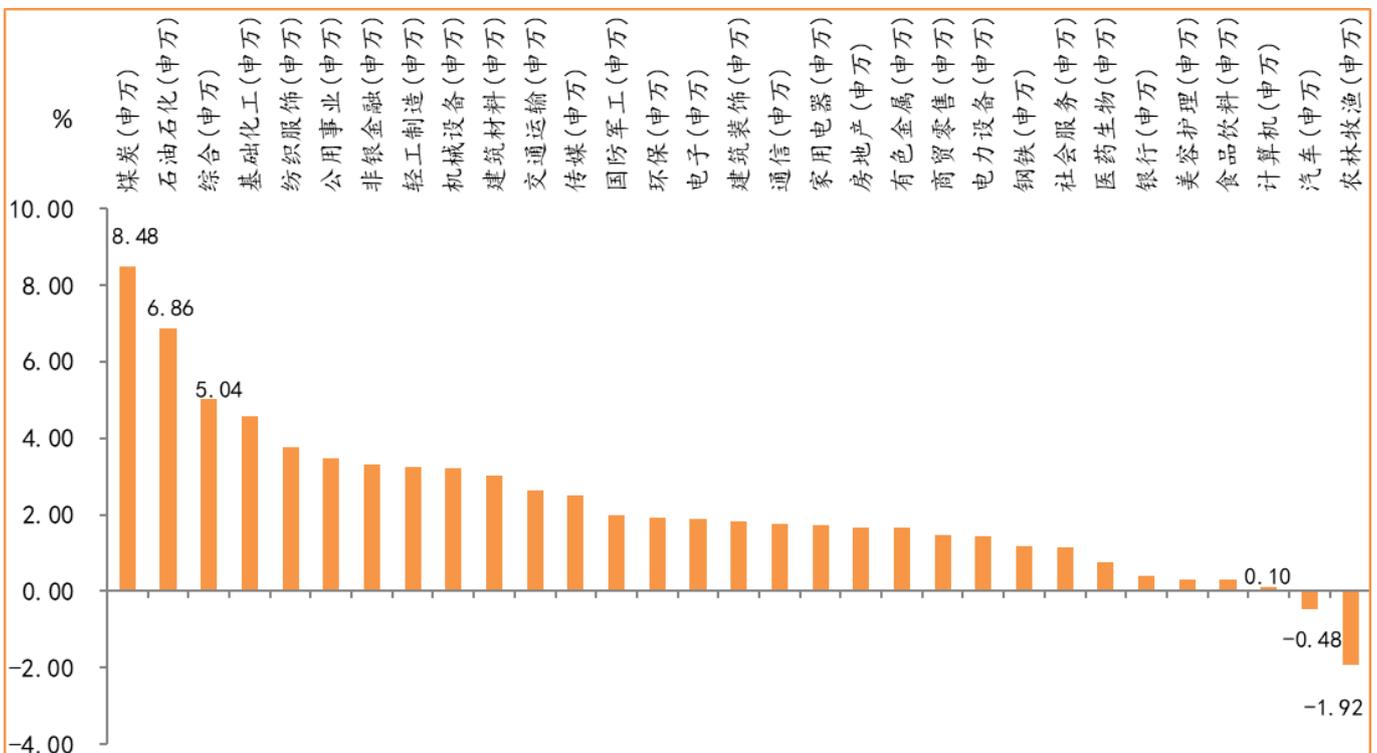
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 煤炭涨幅领先, 周度涨幅达+8.48%, 其次是石油石化(+6.86%)和综合(+5.04%)。今年以来煤炭板块表现较好, 煤炭(+26.33%)、综合(+1.68%)、石油石化(-2.60%)等行业涨幅居前, 电子(-21.03%)、计算机(-22.47%)、传媒(-24.84%)等行业则表现相对弱势。

图: 申万一级行业周涨跌幅 (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 76.50 亿元; 全周新成立股票型+混合型基金份额共计 33.20 亿

份；8月募资合计673.81亿元；本周限售解禁市值约1757.84亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场表现小幅震荡上扬，结构上轮动继续加快，由之前的科技领涨到上周的周期领涨。宏观数据方面，周五公布了7月社融数据，新增社融7561亿元同比少增3191亿元，整体低于市场预期。结构上人民币贷款、外币贷款、未贴现银行承兑汇票与企业债券融资四项合计同比少增8147亿元。我们认为社融数据的冲击偏短期影响整体有限，结合7月PMI较低的数据来看，下半年宏观经济增长的可见度在下降。但从7月底政治局会议的定调来看，整体还是以“稳”为主，“保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果”，在经济增长能见度下降的阶段我们可以期待政策端的阶段性发力。

从预期维度来看，与宏观经济相关性较高的上证50在7月出现了单边下跌，一定程度也反映了经济疲软的悲观预期，短期在疲软的PMI数据落地后反而呈企稳态势，因此我们认为市场对较低的社融数据有一定预期，事件对市场的冲击整体有限。

短期市场可能偏震荡为主，未见向上的利好推动，向下也有政策支撑。中长期维度“弱复苏”加上相对充裕的流动性背景下，成长板块尤其是高景气板块仍是关注的重点。

3.2.行业建议

- 1、成长赛道如军工、光伏、半导体等板块；
- 2、经济复苏预期下的汽车零部件以及医药、消费板块；
- 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

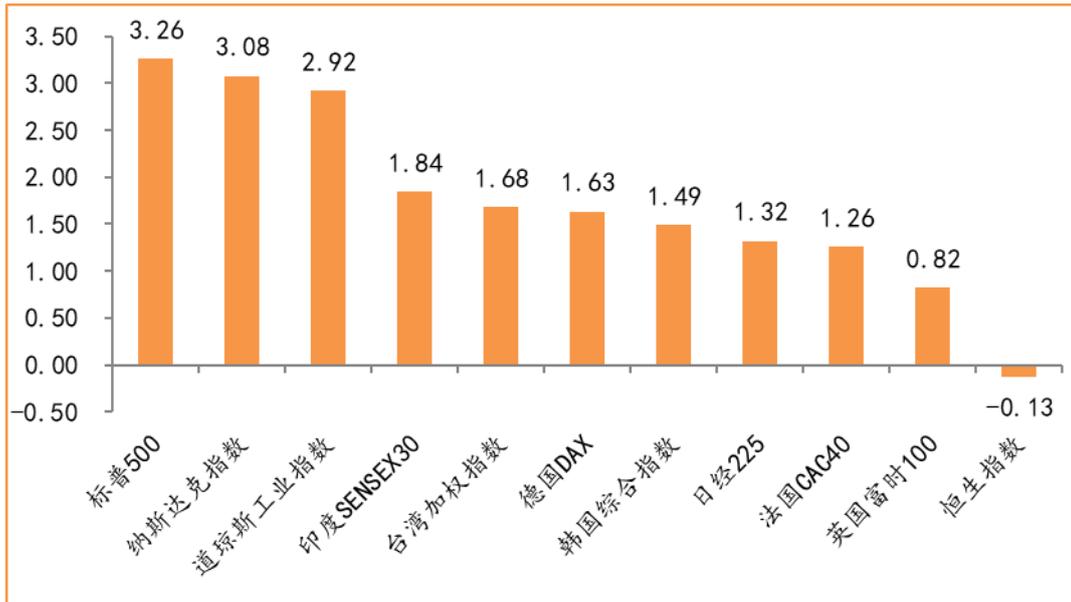
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	3.22	50.47
纳斯达克指数	3.08	45.41
LME 铜	3.07	31.39
道琼斯工业指数	2.92	18.30
螺纹指数	2.57	14.31
万得全 A	1.68	22.12
COMEX 黄金	1.55	19.42
日经 225	1.32	20.67
英国富时 100	0.82	-0.55
LME 铝	0.70	34.42
中债-总财富(总值)指数	-0.04	11.77
恒生指数	-0.13	-28.43
美元指数	-0.84	9.57

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

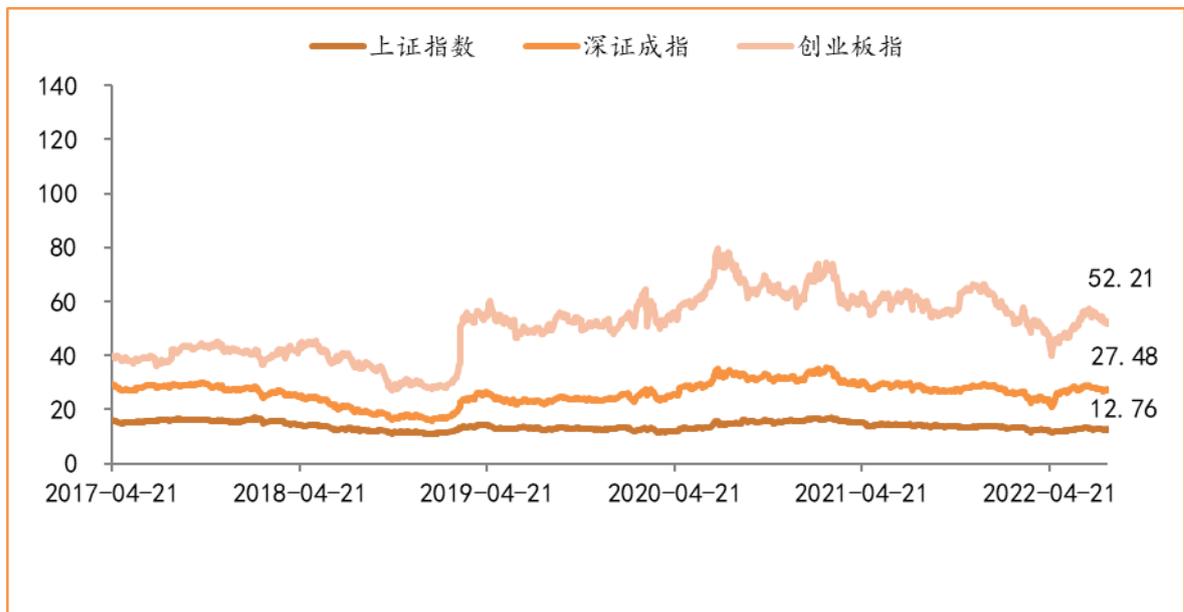
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

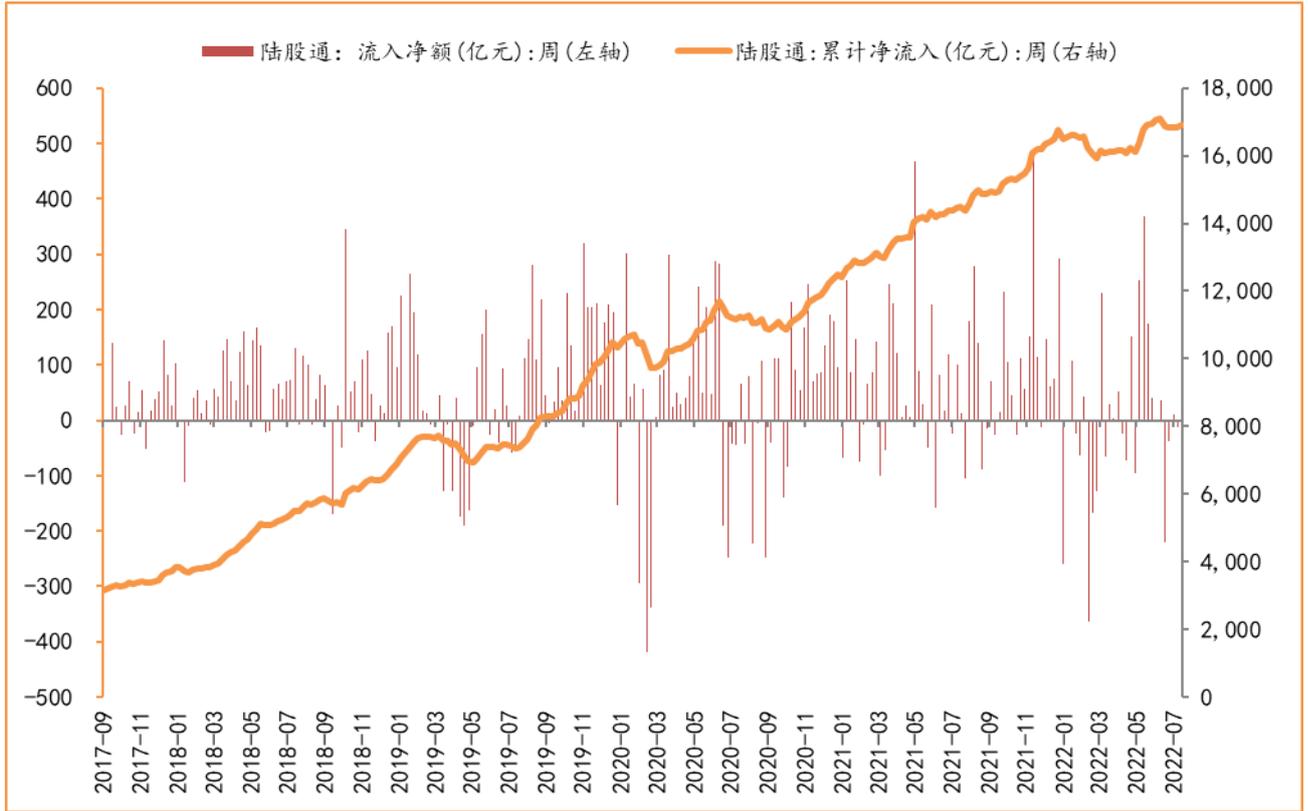
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

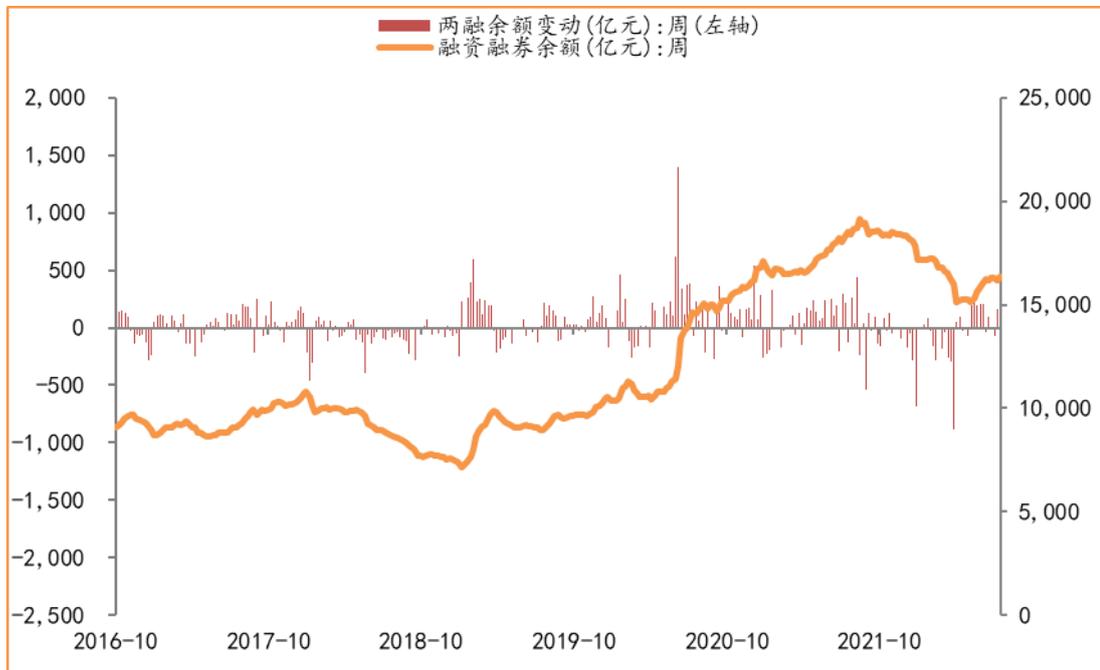
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 76.50 亿元



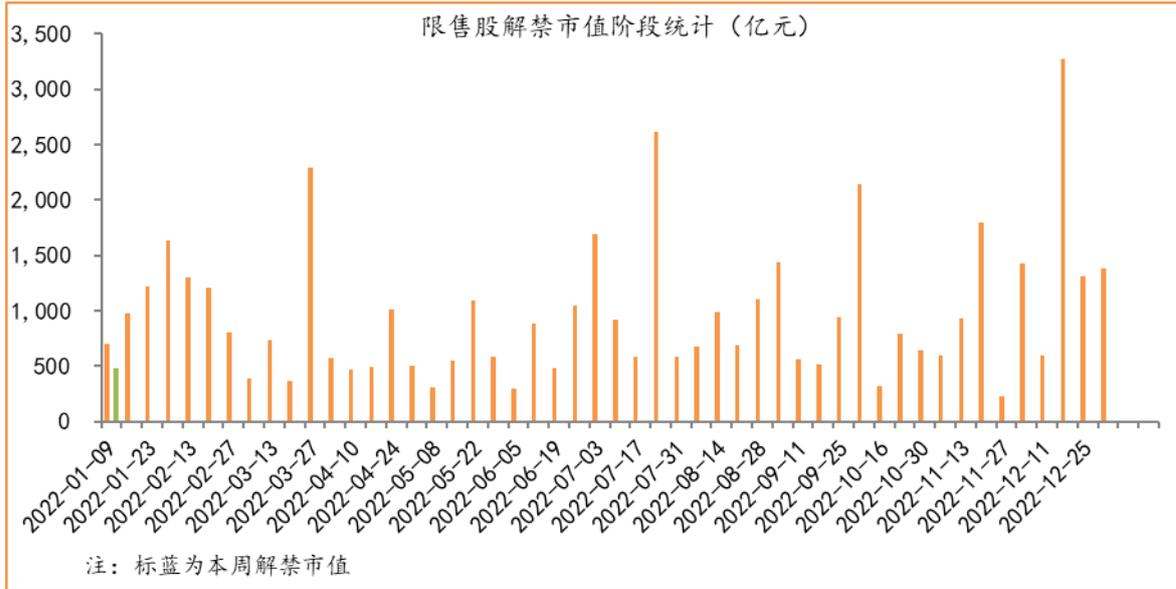
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16,358.36 亿元



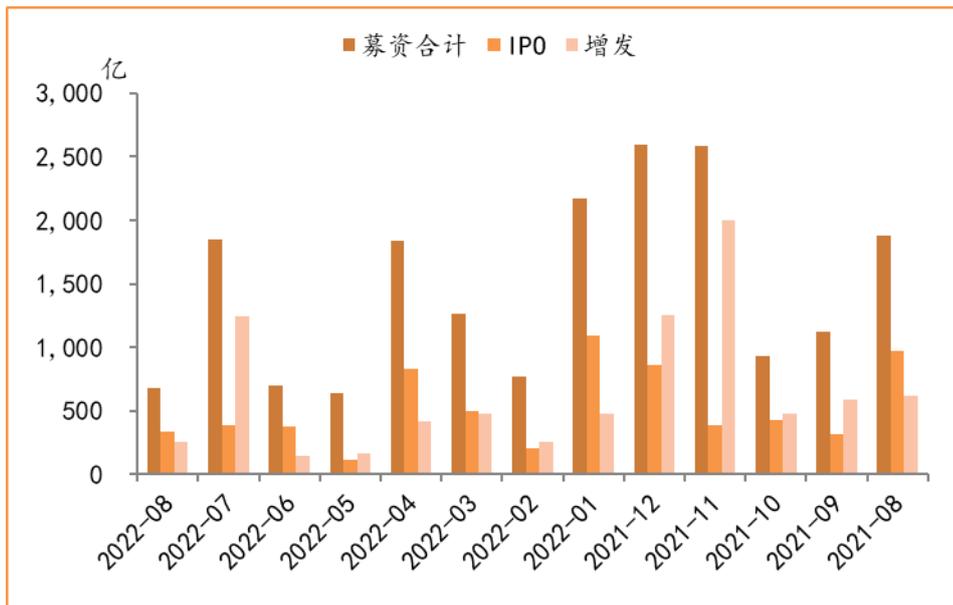
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 1757.84 亿元



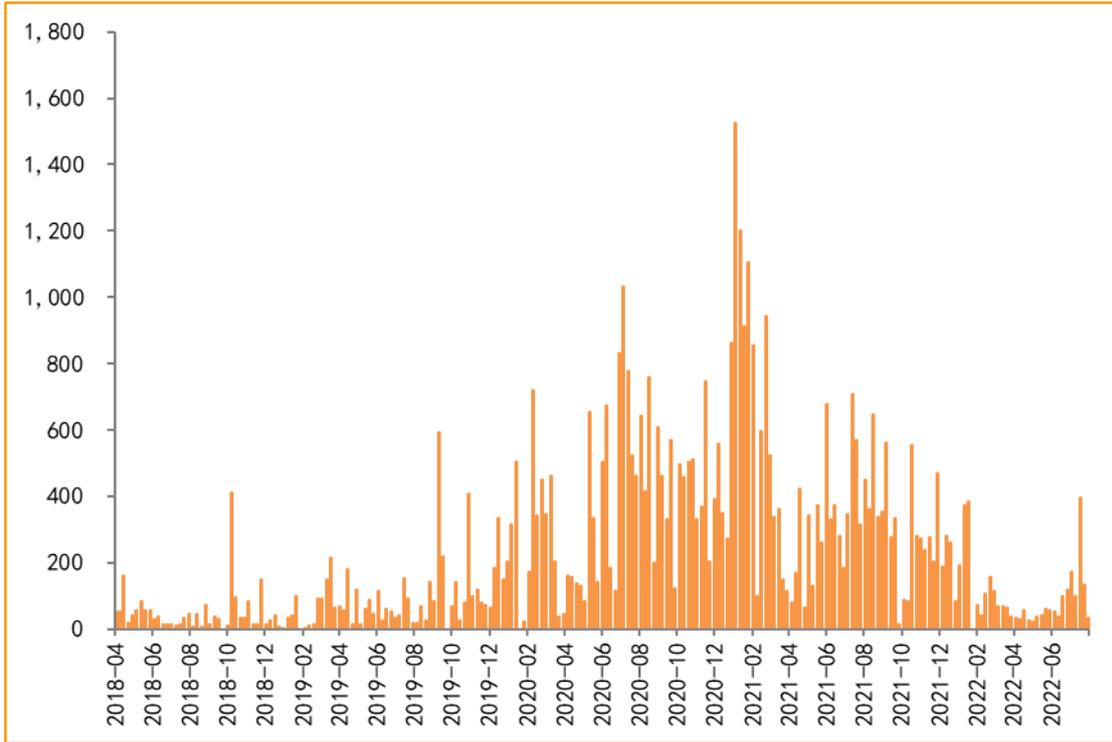
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：8月募资合计 673.81 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

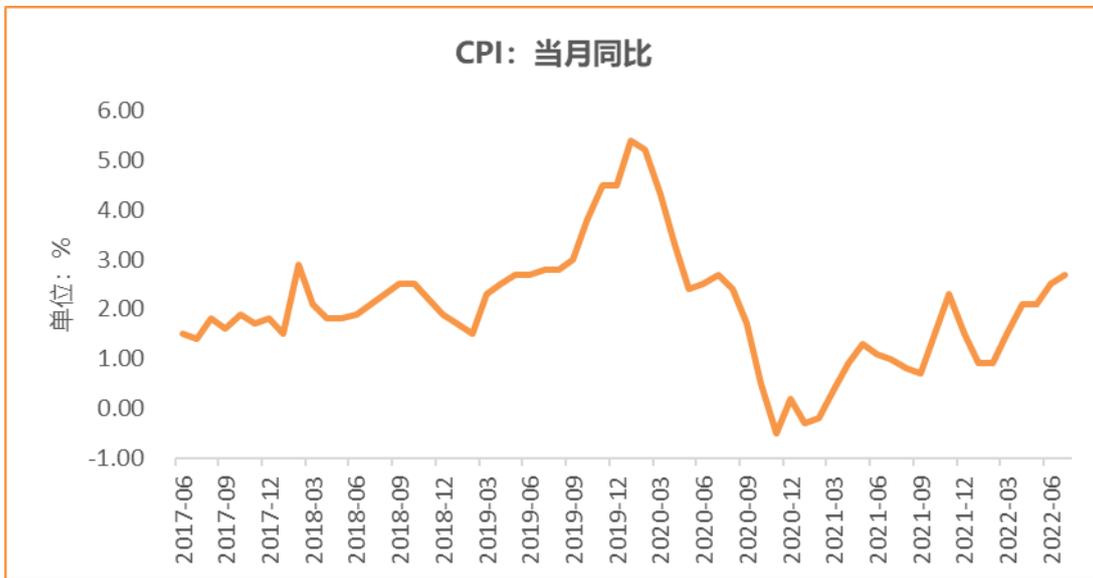
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 33.20 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

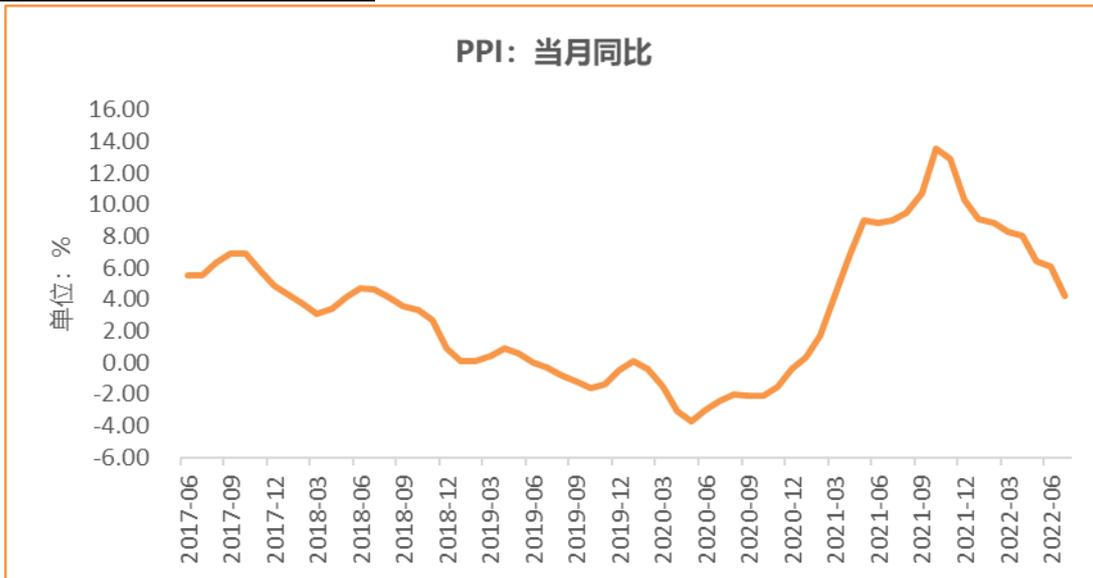
4. 基本面

图：7月CPI同比增加2.70%



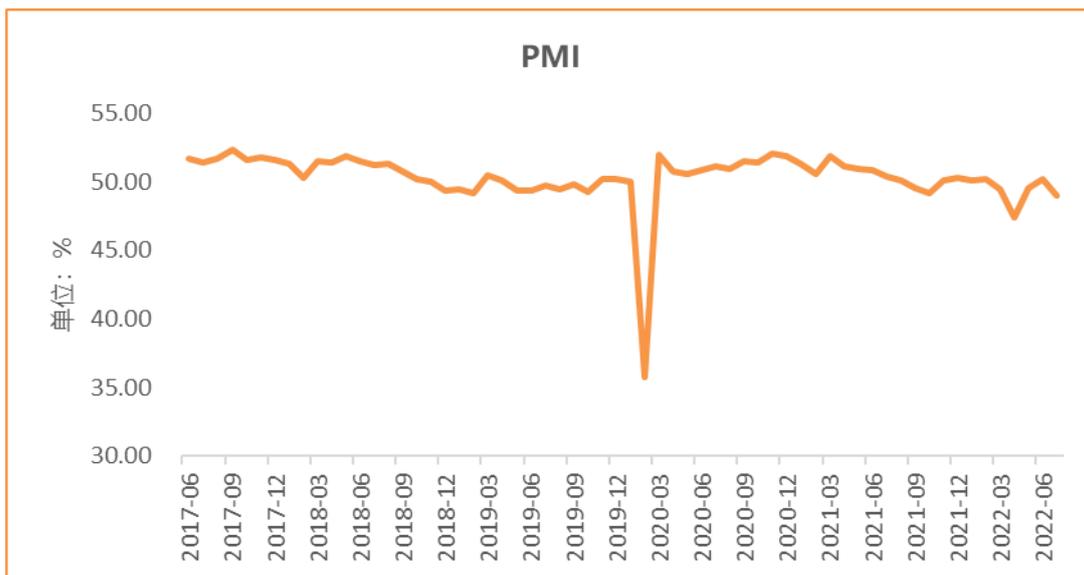
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：7月PPI同比增加4.20%



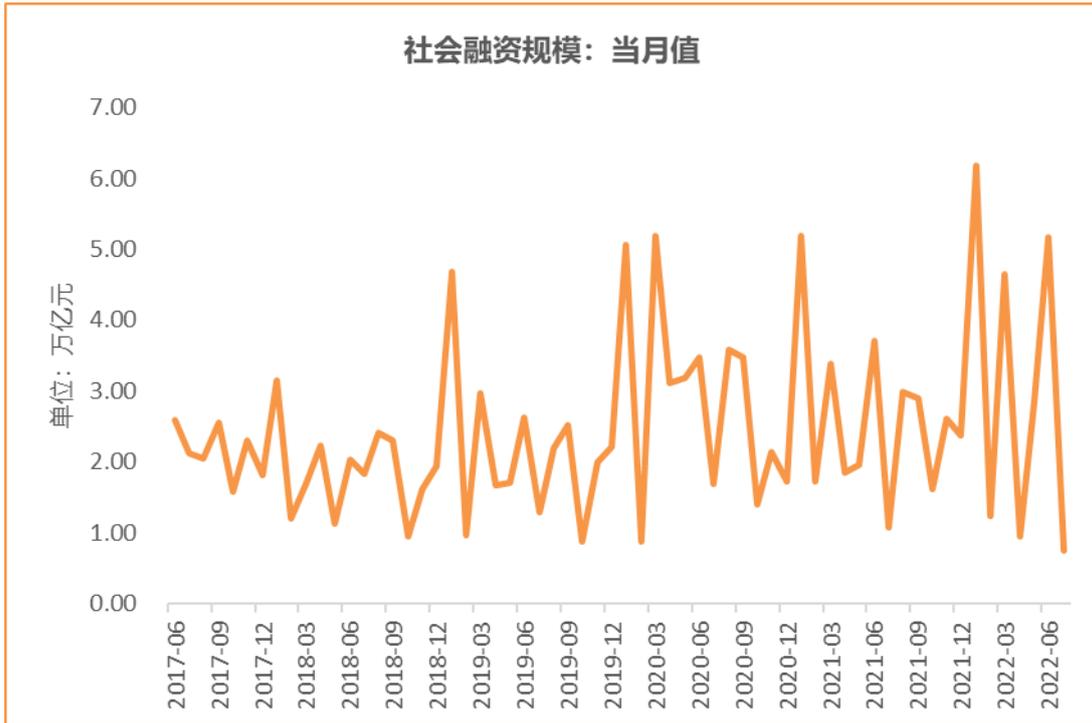
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月官方制造业 PMI 为 49.00%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月社会融资规模 0.76 万亿



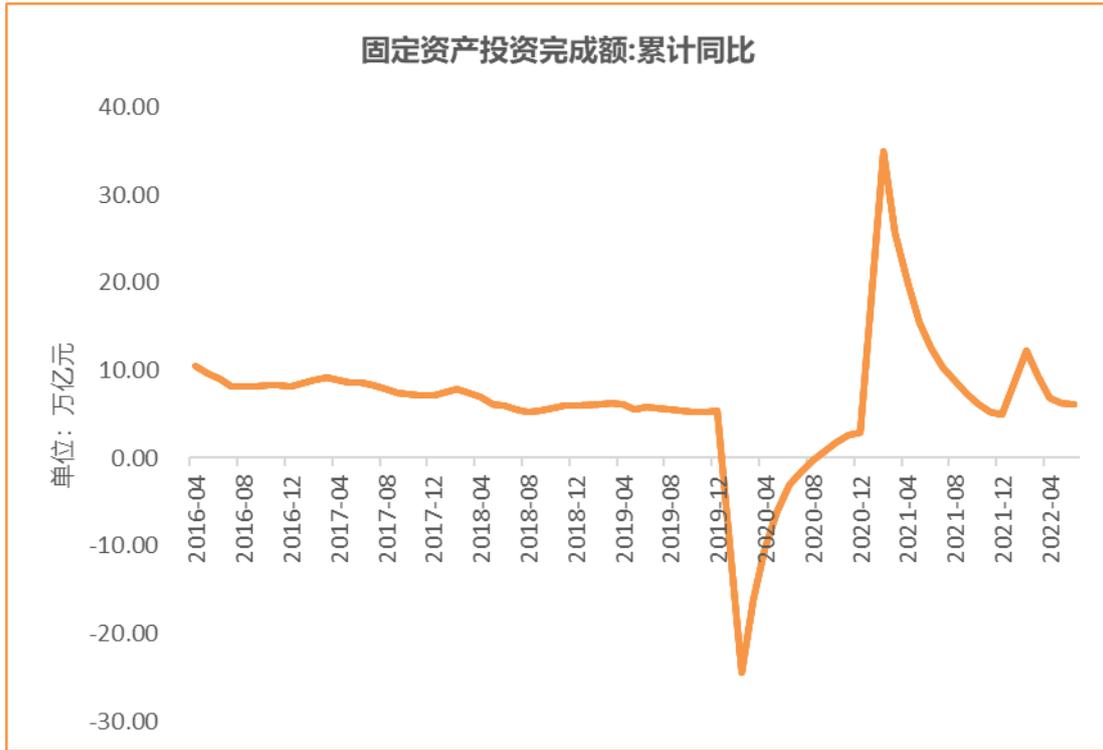
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月工业增加值累计同比增加 3.40%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月固定资产投资完成额累计同比上涨 6.10 %



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月社会消费品零售总额同比增长 3.10%



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。