

市场持续弱势，等待向上时机

一、主要事件

1. 美联储公布9月利率决议，如期加息75个基点，至3.00-3.25%

经济预期显示未来或进一步加速升息步伐。美联储下调美国2022年GDP增长预期至0.2%，6月料增1.7%；美联储上调2022年PCE通胀预期至5.4%，6月份料为5.2%。美联储FOMC9月点阵图显示，美联储预计在2022年至少还会加息75个基点，直到2024年才会降息。本次美联储决议声明略偏鹰派，美联储主席鲍威尔在议息会议后的新闻发布会上表示，坚决致力于降低通货膨胀，承诺将通胀压低至2%；物价稳定是经济基石，缺乏价格稳定，经济就无法运转。同时，鲍威尔援引FOMC利率点阵图分化称，美联储2022年还将加息100-125个基点。不过他也强调，在某些时间节点放慢加息速度将是适宜的，加息幅度将取决于未来数据。

2. 北京市试行存量房交易“连环单”业务并行办理，以提高存量房屋交易效率，支持购房家庭合理住房需求

“连环单”是指在同一时期内，购房家庭先出售名下住房，再次购买住房交易业务。申请“连环单”业务购房家庭应符合以下条件：有同时出售名下住房、购买北京市存量住房需求；出售原住房后，具有北京市商品住房购房资格。

3. 银保监会防范风险进展：房地产金融化泡沫化势头已得到实质性扭转

相关负责人表示当前房地产金融化泡沫化势头得到实质性扭转，增量风险已基本控制，存量风险化解正有序推进。

4. 煤炭行业点评与展望

上周在申万31个一级行业中，煤炭行业指数上涨3.43%，涨幅排名第一。

动力煤板块较前一周呈现反弹趋势，核心原因是价格维持强势。截至上周五，秦皇岛港Q5500动力末煤平仓价主流报价1490元/吨左右，周环比上涨110元/吨。供给面上，山西地区因煤矿事故频发导致一些主力矿区停产，供给再度偏紧；需求面上，贸易商采购较为积极，煤矿销售供不应求，价格偏强运行，产地和港口价格均表现强势。目前煤矿及铁路运力优先保长协，市场煤资源依旧偏紧，但非电的冶金化工等采购积极，中小煤矿供不应求，带动价格持续上涨，

双焦板块价格也呈现强势提涨。旺季需求回暖预期下钢厂复产节奏稳定，钢厂高炉开工小幅上升，对焦炭刚需采购韧性十足，叠加原料煤成本大幅抬升，供需紧平衡及成本支撑下，部分焦企开启第一轮提涨。整个煤焦钢链条价格传导顺畅，预计钢铁产业链复苏顺利的前提下，产业链

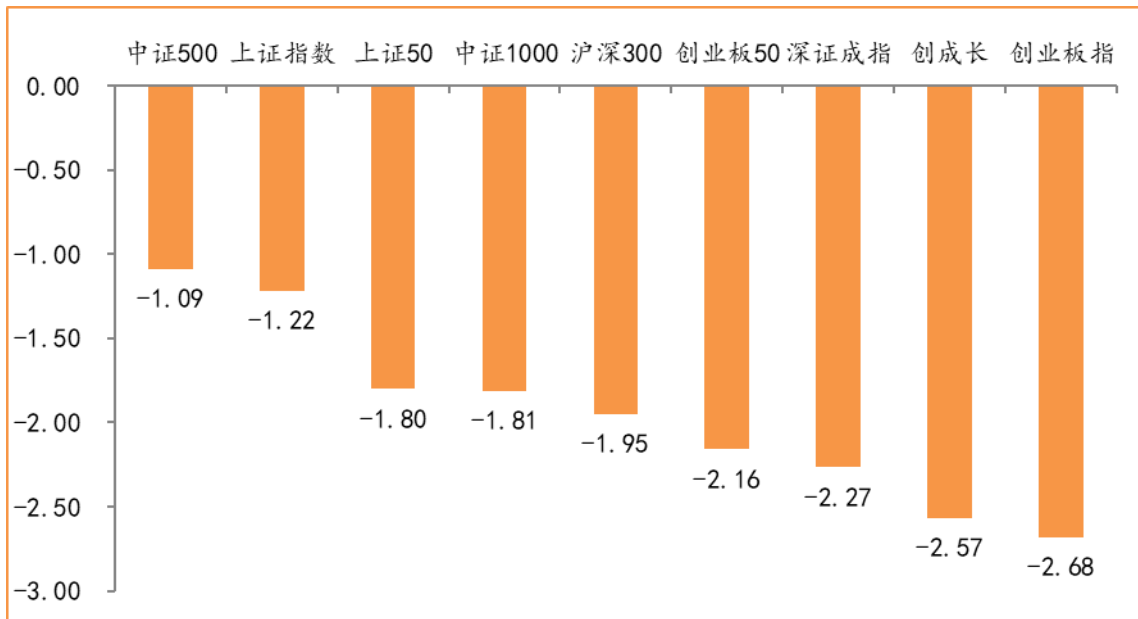
价格将维持偏强走势。

二、上周市场回顾

大类资产方面，美元指数（+3.08%）领涨，螺纹指数（+1.86%）、中债总指（+0.10%）涨幅靠前；LME 铝（-4.83%）、纳斯达克指数（-5.07%）、NYMEX 原油（-6.67%）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-3.01%，德国 DAX 周涨幅-3.59%，法国 CAC40 周涨幅-4.84%。美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-5.07%，标普 500 周内涨幅-4.65%，道琼斯工业指数周内涨幅-4.00%。

A 股方面，各大指数普跌，创业板指领跌，周涨幅-2.68%。上证综指周内-1.22%，报 3088.37 点；深证成指周内-2.27%，报 11006.41 点；创业板指周内-2.68%，报 2303.91 点。两市周内日均成交 6,675.41 亿元。两市个股周内涨少跌多，1,285 家上涨，72 家平盘，3,569 家下跌。

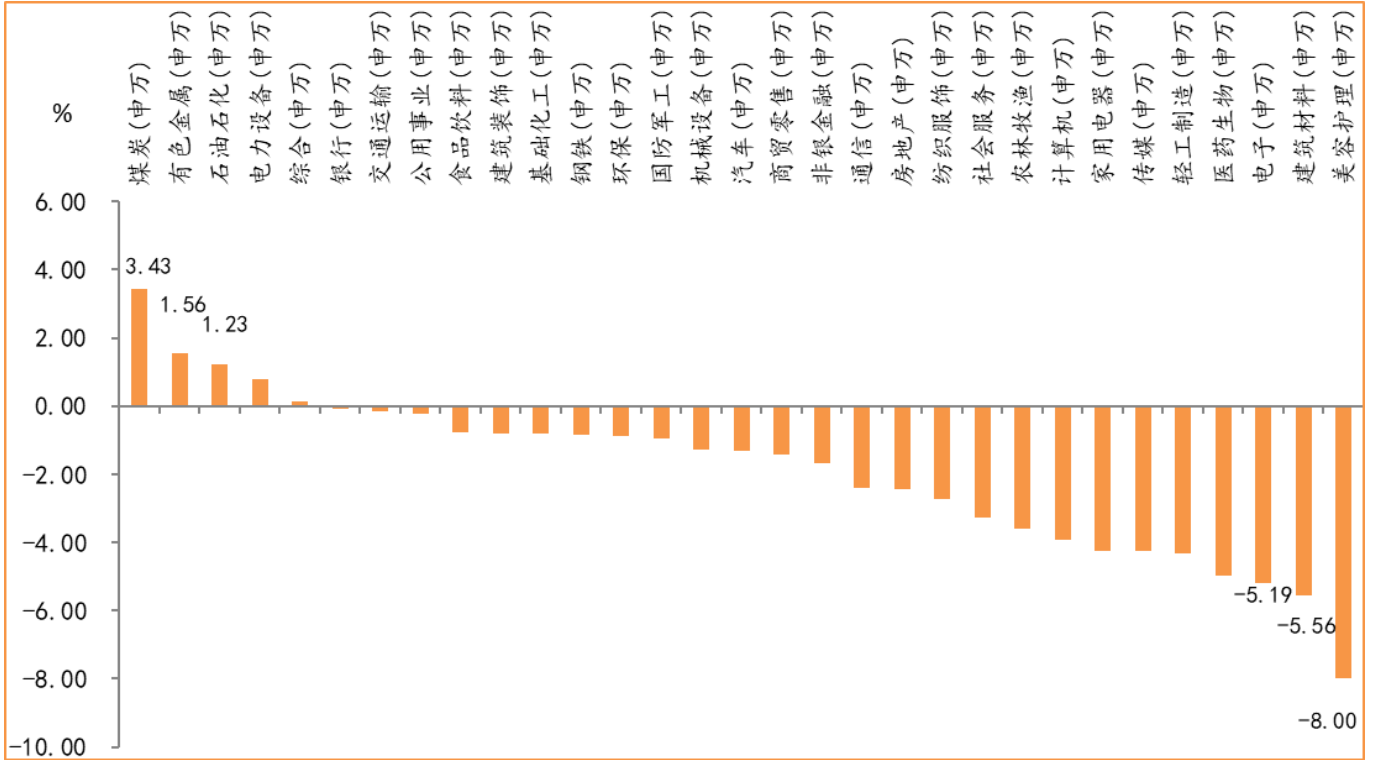
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，煤炭领先，周度涨幅达+3.43%，其次是有色金属（+1.56%）和石油石化（+1.23%）。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭（+35.15%）、综合（+0.26%）、石油石化（-3.69%）等行业涨幅居前，计算机（-32.73%）、传媒（-33.40%）、电子（-34.99%）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，陆股通上周净流出 61.34 亿元；全周新成立股票型+混合型基金份额共计 53.13 亿份；9 月最新募资合计 1,093.86 亿元；本周限售解禁市值约 961.47 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场继续缩量下跌，各大指数普遍收跌。结构上周期板块表现较强，TMT、医药等表现弱势。

短期国内政策“以稳为主”，海外美联储加息指引超预期以及地缘政治加剧等带来额外下行压力，市场情绪偏弱出现趋势性下跌。整体而言，虽然短期疲软但从中期维度我们认为希望正在“孕育”。7月初至今的调整较大程度释放了市场的悲观预期。从历史中期调整的幅度而言，本轮各强势赛道的调整幅度较大（-20%~-25%），都处于中期调整的中后段。月末长假预计市场交易量维持偏冷清的趋势，短期等待经济数据复苏向上或政策再发力，稳中求进。行业配置向成长逐步偏移，行业重点关注：1、成长赛道如军工、半导体、光伏等板块。2、经济复苏预期下的汽车零部件以及医药、消费板块。

3.2.行业建议

- 1、成长赛道如军工、半导体、光伏等板块；
- 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

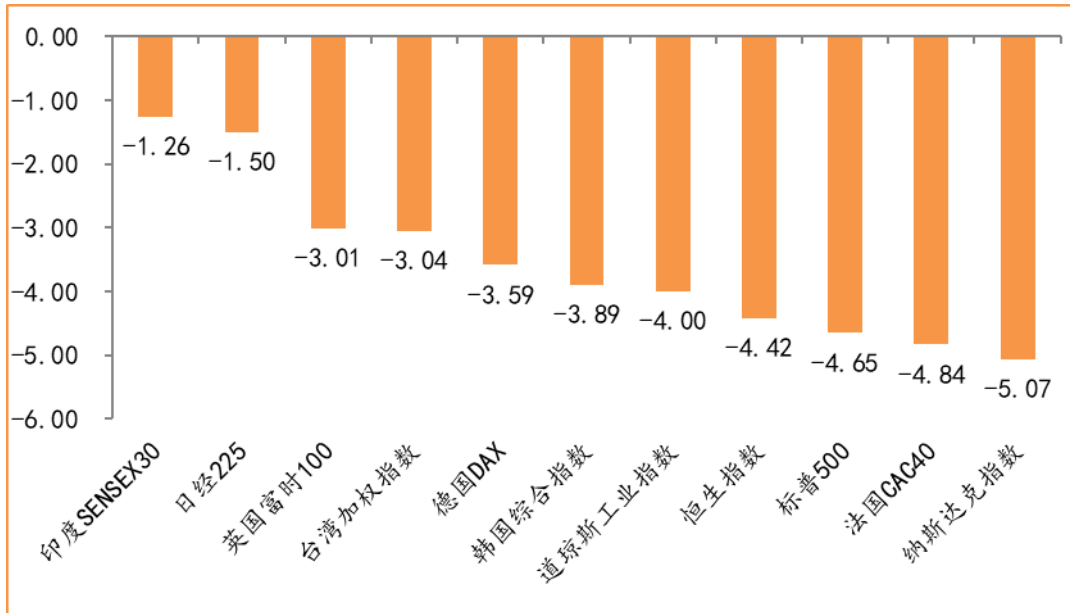
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
美元指数	3.08	17.20
螺纹指数	1.86	5.68
中债-总财富(总值)指数	0.10	12.79
日经 225	-1.50	14.78
万得全 A	-1.77	11.22
COMEX 黄金	-1.89	8.44
英国富时 100	-3.01	-6.95
道琼斯工业指数	-4.00	3.69
LME 铜	-4.09	20.58
恒生指数	-4.42	-36.38
LME 铝	-4.83	19.72
纳斯达克指数	-5.07	21.12
NYMEX 原油	-6.67	30.09

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

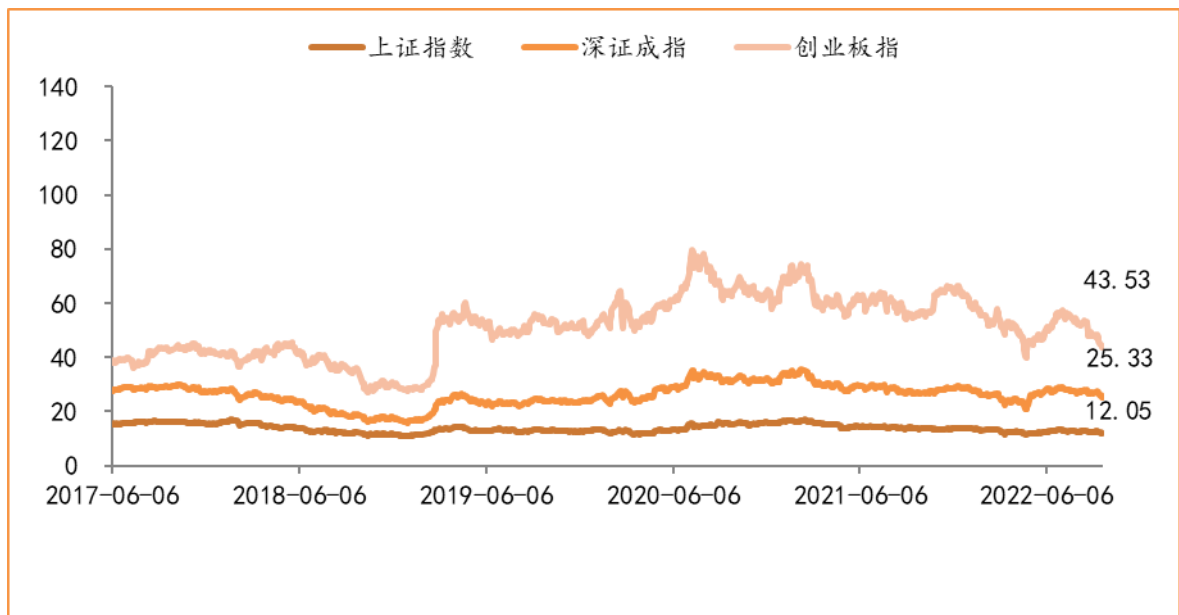
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

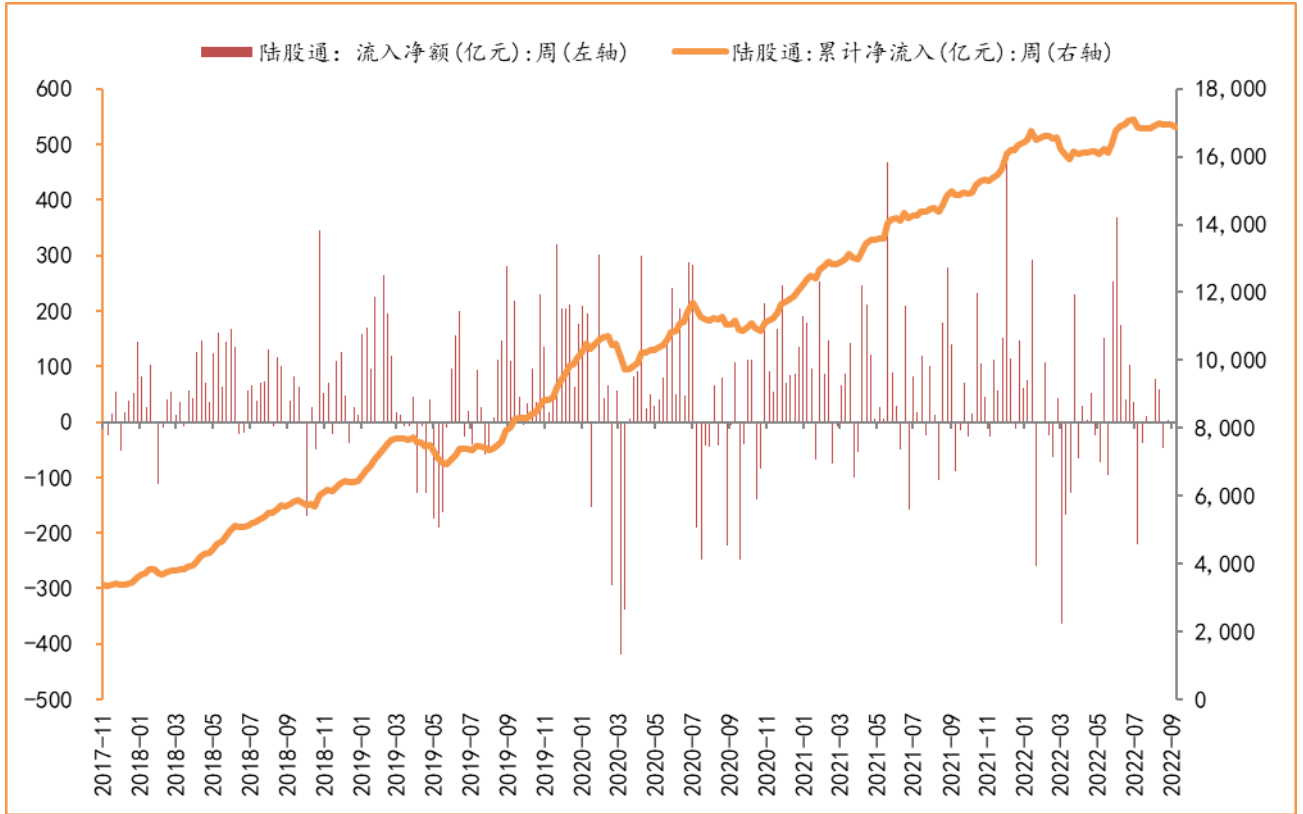
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

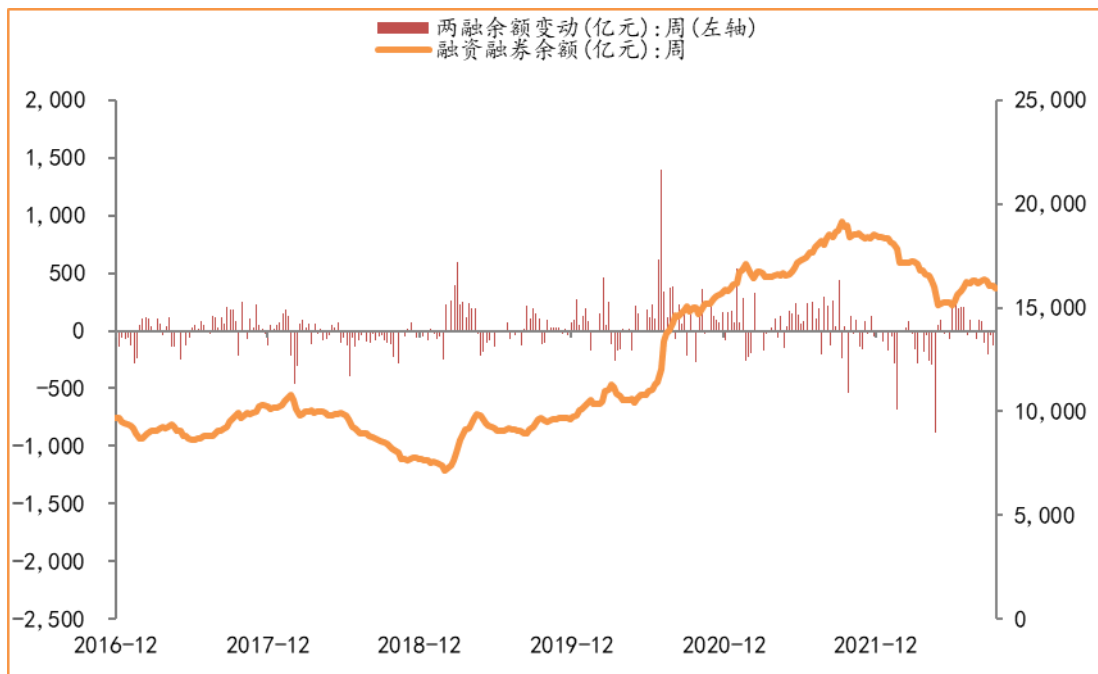
3. 资金面

图：陆股通上周净流出 61.34 亿元



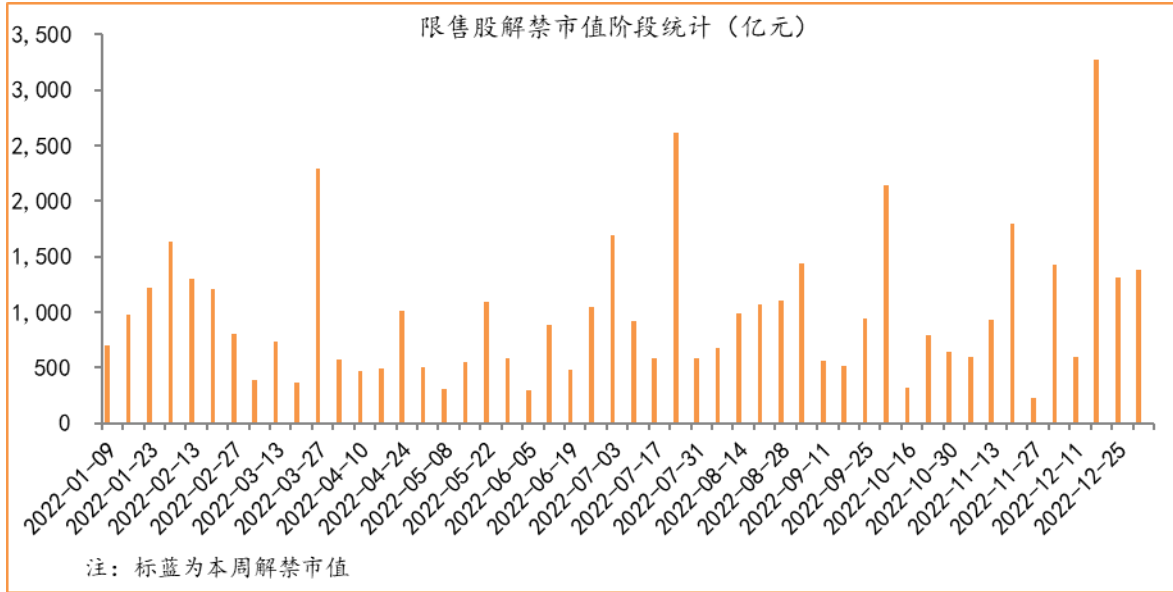
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 15,881.10 亿元



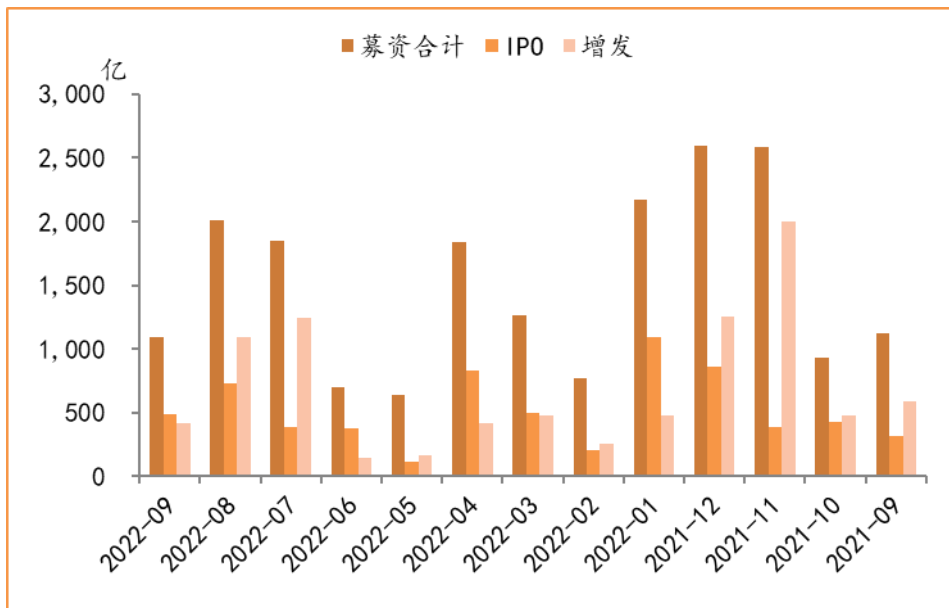
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 961.47 亿元



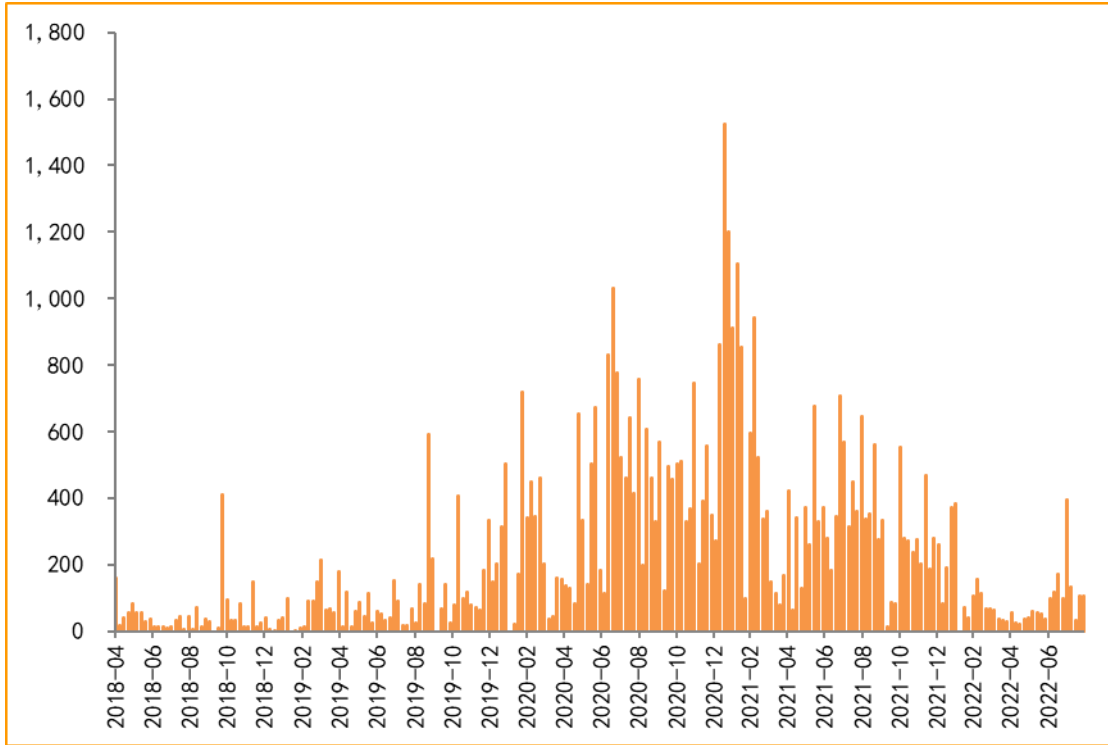
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：9月募资合计 1,093.86 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

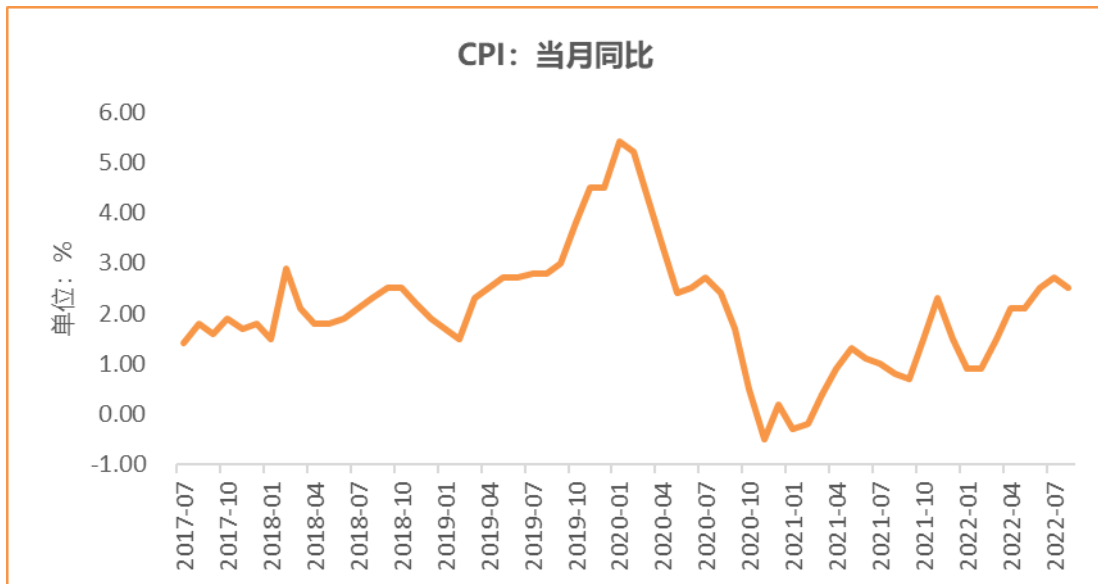
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 53.13 亿份



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

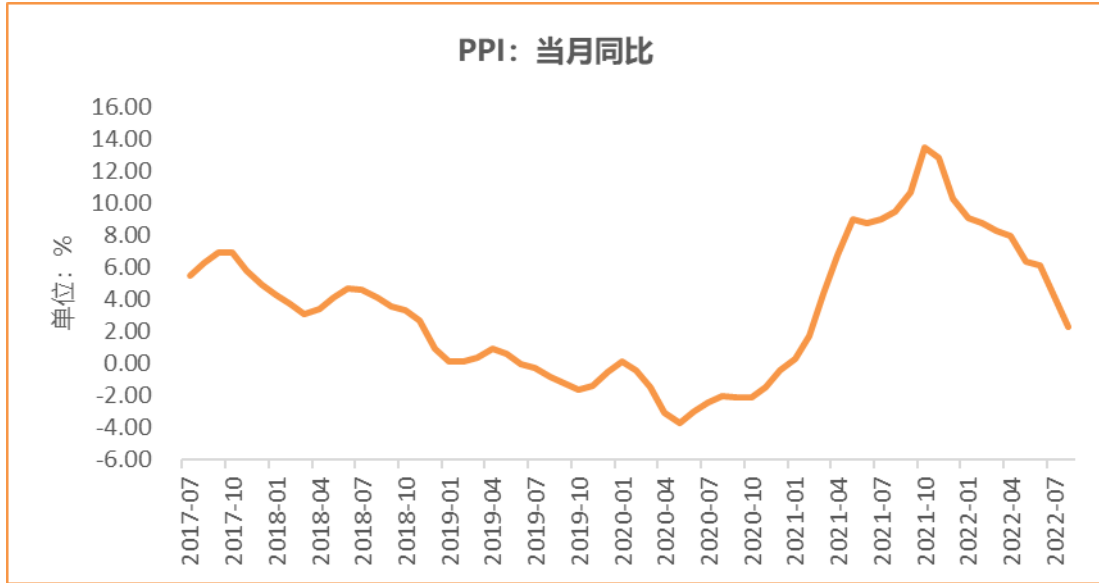
4. 基本面

图：8月CPI同比增加2.50%



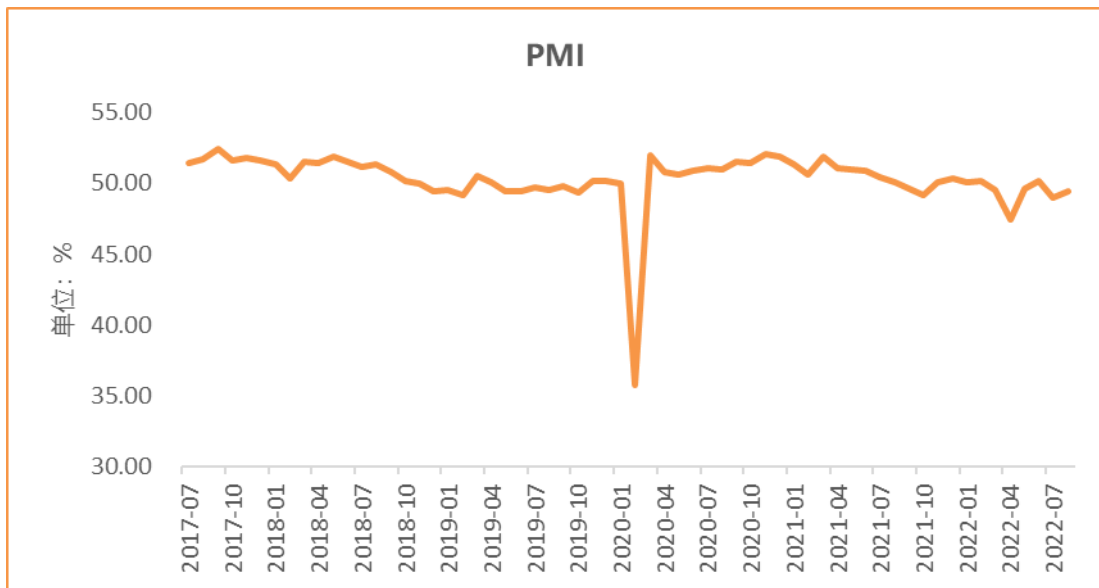
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：8月PPI同比增加2.30%



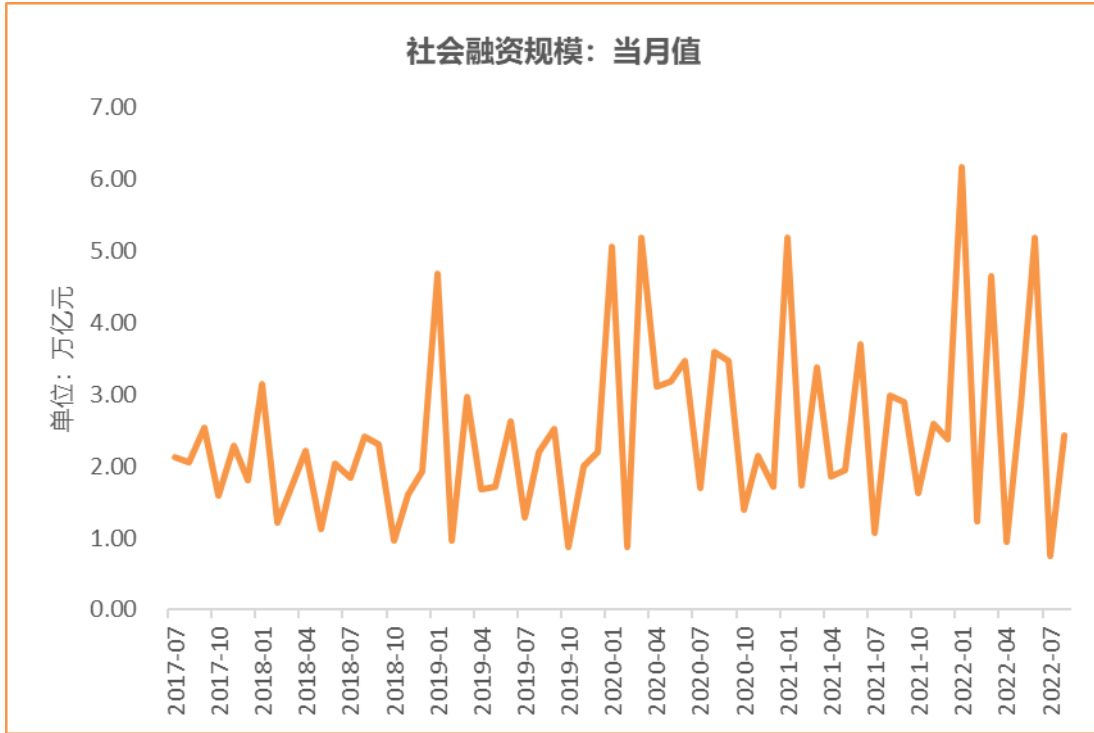
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月官方制造业PMI为49.40%



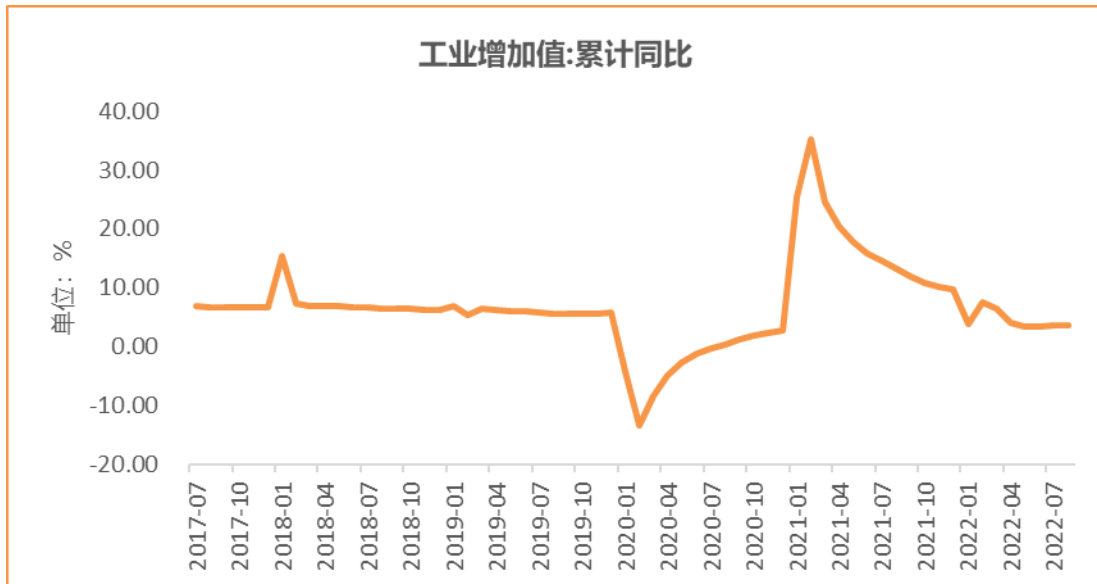
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月社会融资规模2.43万亿



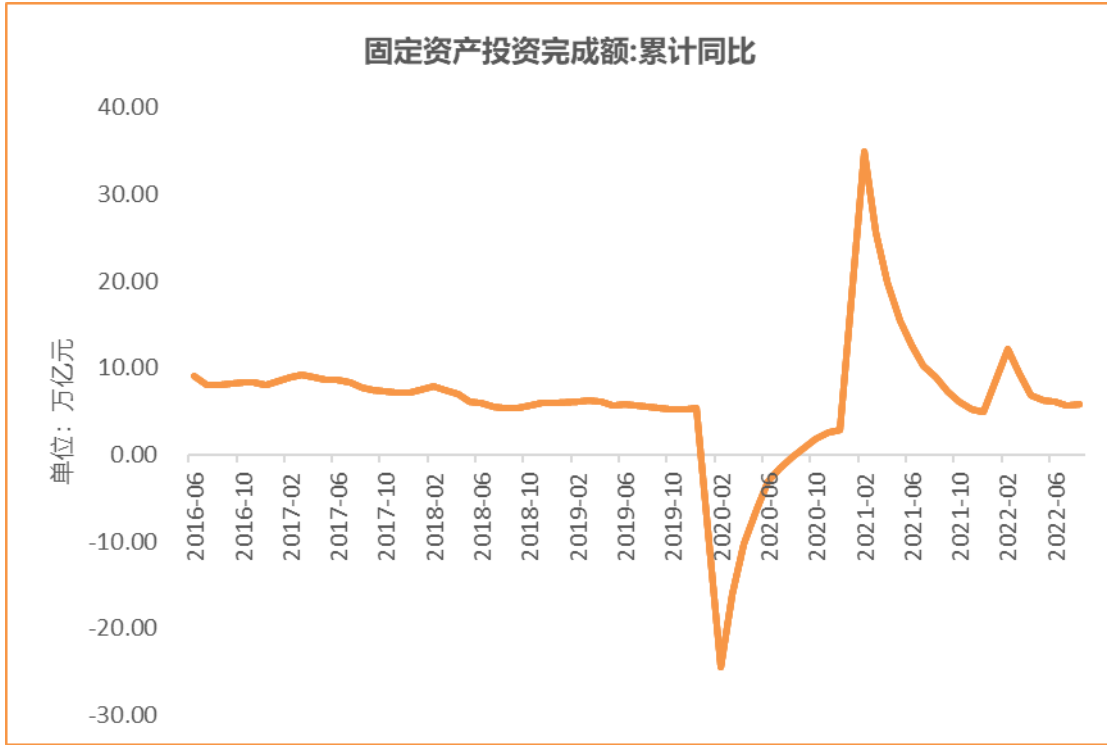
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月工业增加值累计同比增加 3.60%



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 5.80%



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 5.40%



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。