

权益市场一周回顾及展望

限电持续发酵，风格建议均衡

一、主要事件点评

1.1. 美联储 Taper 预期加强

北京时间 9 月 23 日凌晨，美联储结束 9 月议息会议。本次议息会议维持联邦基金目标利率 0%-0.25% 不变，将隔夜逆回购对手方交易上限由 800 亿美元提高至 1600 亿美元，并上调通胀及失业率预期，下调年内 GDP 预期。尽管并未正式宣布 Taper 及给出时间表，但加息预期有所提前。

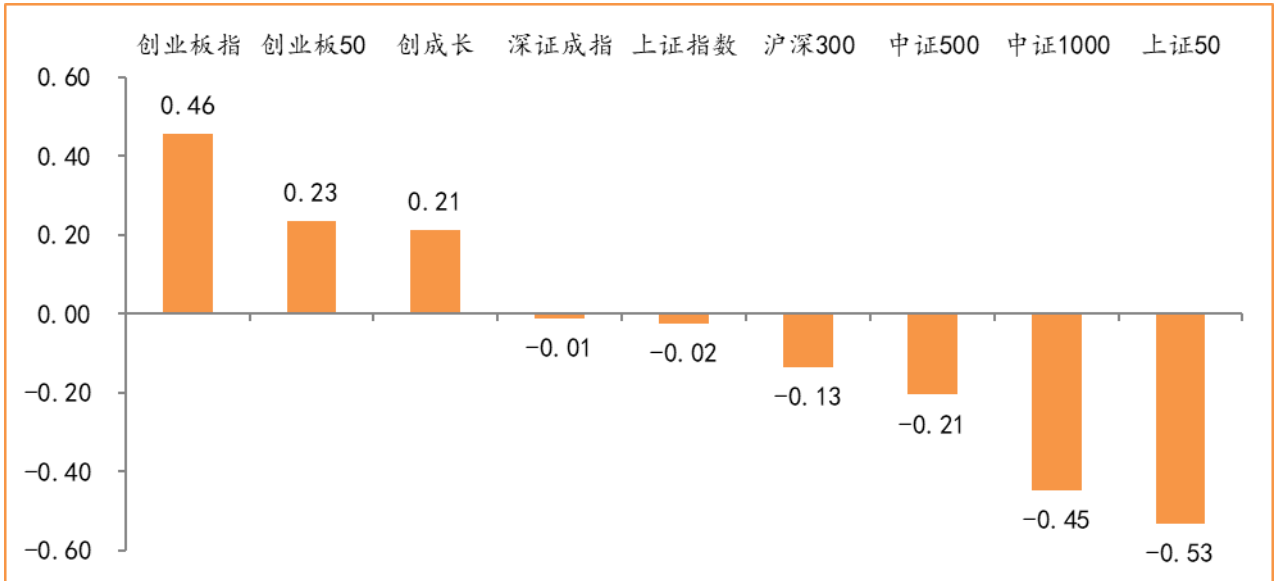
通胀方面，鲍威尔表示通胀将短期维持高位。目前，通胀依然较高，鲍威尔表示可能会在未来几个月保持这种情况，然后才会缓和。随着经济持续开放和消费支出增加，价格上行压力将增强，特别是一些行业的供应链问题将在短期内限制生产。供应链瓶颈问题比预期的更严重也更持久，美联储也因此上调通胀预期。但长期来看，随着供应链短缺效应减弱，通胀也会回落至目标区间。

二、上周市场回顾

大类资产方面，NYMEX 原油(+2.75%)领涨、LME 铝(+1.51%)、英国富时 100 指数(+1.26%)；而万得全 A (-0.37%)、日经 225 指数 (-0.82%)、恒生指数 (-2.92%) 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+1.26%，德国 DAX 周涨幅+0.27%，法国 CAC40 周涨幅+1.04%。美国股市微涨，纳斯达克指数周内涨幅+0.02%，标普 500 周内涨幅+0.51%，道琼斯工业指数周内涨幅+0.62%。

A 股方面，市场行情表现呈差异化走势，创业板指领涨，周涨幅+0.46%。上证综指周内下跌 0.02%，报 3613.07 点；深证成指周内下跌 0.01%，报 14357.85 点；创业板指周内上涨 0.46%，报 3207.82 点。两市周内日均成交 12525.01 亿元，较上一周减少 1780.23 亿元。两市个股周内跌多涨少，1247 家上涨，44 家平盘，3193 家下跌；全市场上周累计涨停 269 家，累计跌停 114 家。

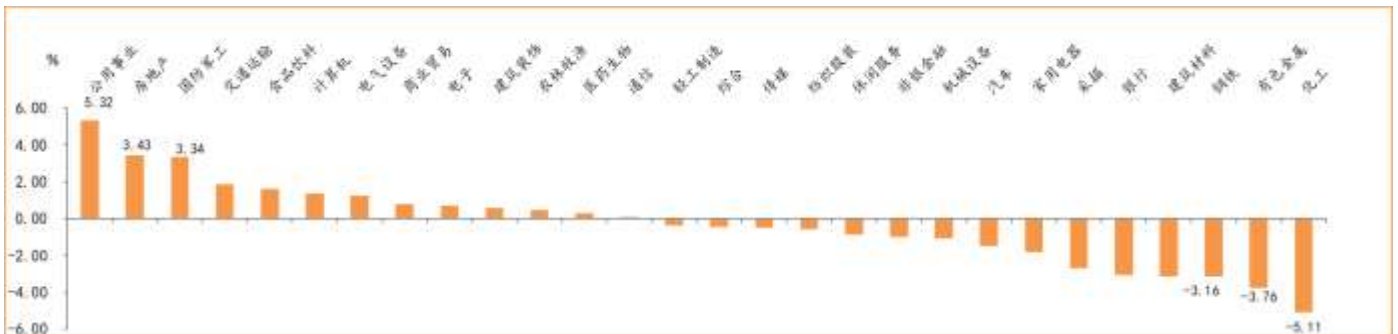
图：主要股指周涨跌幅，创业板指数领涨（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 公共事业板块涨幅领先, 周度涨幅达+5.32%, 其次是房地产 (+3.43%) 和国防军工 (+3.34%)。今年以来钢铁板块表现较好, 钢铁 (+63.12%)、采掘 (+61.81%)、有色金属 (+50.20%) 等行业涨幅居前, 食品饮料 (-17.13%)、非银金融 (-18.15%)、家用电器 (-25.56%) 等行业则表现相对弱势。

图: 申万一级行业周涨跌幅, 公共事业板块领涨 (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 15.79 亿元; 全周新成立偏股型基金份额共计 275.90 亿份较前一周大幅减少; 9 月最新募资合计 923.64 亿元; 本周限售解禁市值约 1003.24 亿元, 与上周相比小幅减少。

三、本周展望

3.1. 本周展望:

上周市场在外盘利空背景下整体表现相对强势, 本周市场临近国庆小长假预计风险偏好趋于平

稳以震荡为主。基本上，能耗双控约束下的限电限产在各地铺开，市场预期需求端下行，对周期板块供需紧缺预期形成冲击引发板块较大幅度的调整，后续政策大概率对“一刀切式”的限电限产进行一定的纠偏，但周期板块股价高位下我们认为短期以高位震荡为主。周六华为孟晚舟回国一定程度上提升科技板块风险偏好，利好 5G、消费电子等产业链的估值修复，但大概率美国对华为高端制程芯片不会放松，对题材炒作需保持警惕。10 月国庆后季报行情预计也将开启，业绩端景气行业新能源、军工、电子仍值得重点关注，最后我们认为四季度市场整体趋于均衡结构行情为主，宏观经济预期可能边际下行，流动性更多以“托底式”宽松为主，美联储 11 月 Taper 概率较大但市场已形成一定预期影响更多偏短期，关注公用事业及消费板块在四季度的估值切换行情。

3.2.行业建议

- 1、景气行业：新能源、军工、电子；
- 2、低估值公用事业、消费；
- 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

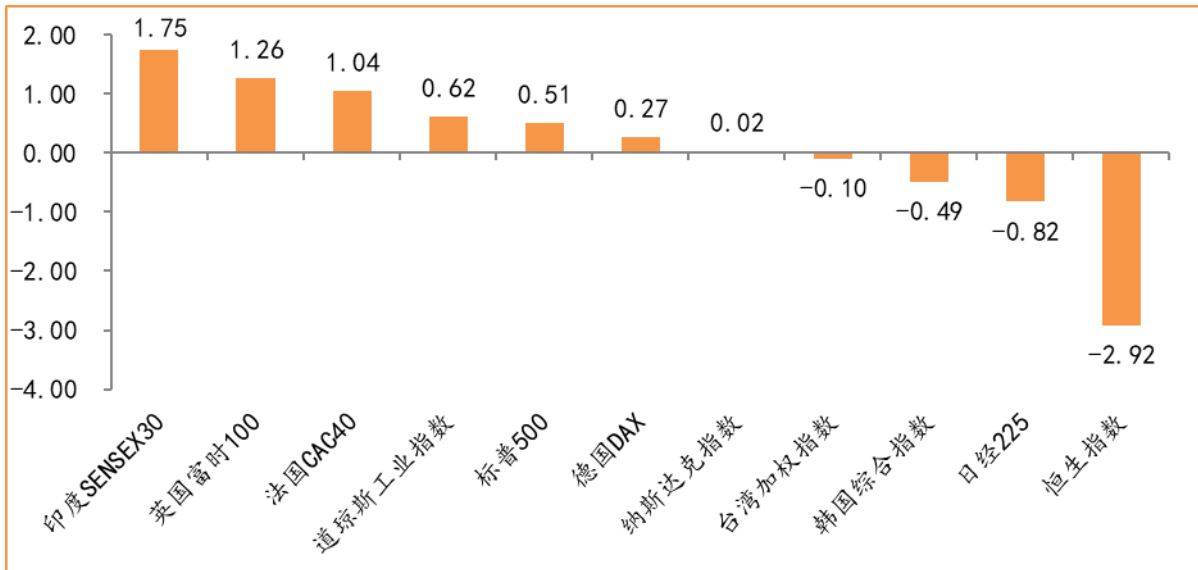
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅，NYMEX 原油领涨，恒生指数领跌（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	2.75	52.41
LME 铝	1.51	47.97
英国富时 100	1.26	9.15
道琼斯工业指数	0.62	13.69
LME 铜	0.46	20.46
中债总指数	0.11	4.10
美元指数	0.03	3.70
螺纹指数	0.03	24.77
纳斯达克指数	0.02	16.75
COMEX 黄金	-0.25	-7.82
万得全 A	-0.37	6.07
日经 225	-0.82	10.22
恒生指数	-2.92	-11.16

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

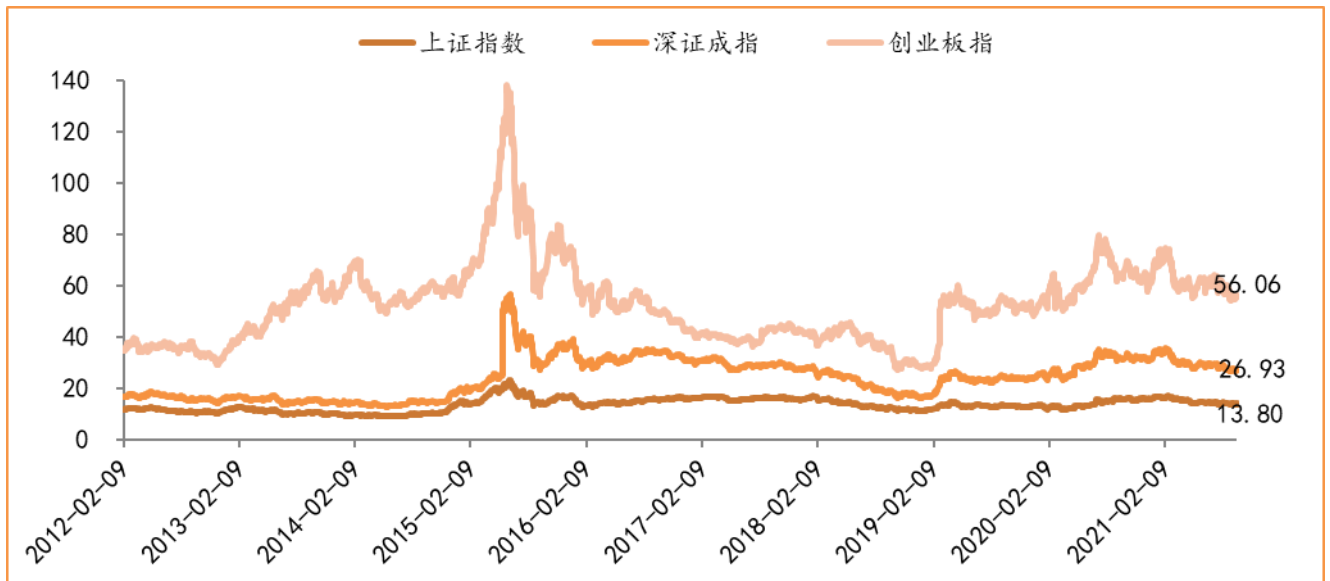
图：全球主要股指周涨跌幅，印度 SENSEX30 指数领涨（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

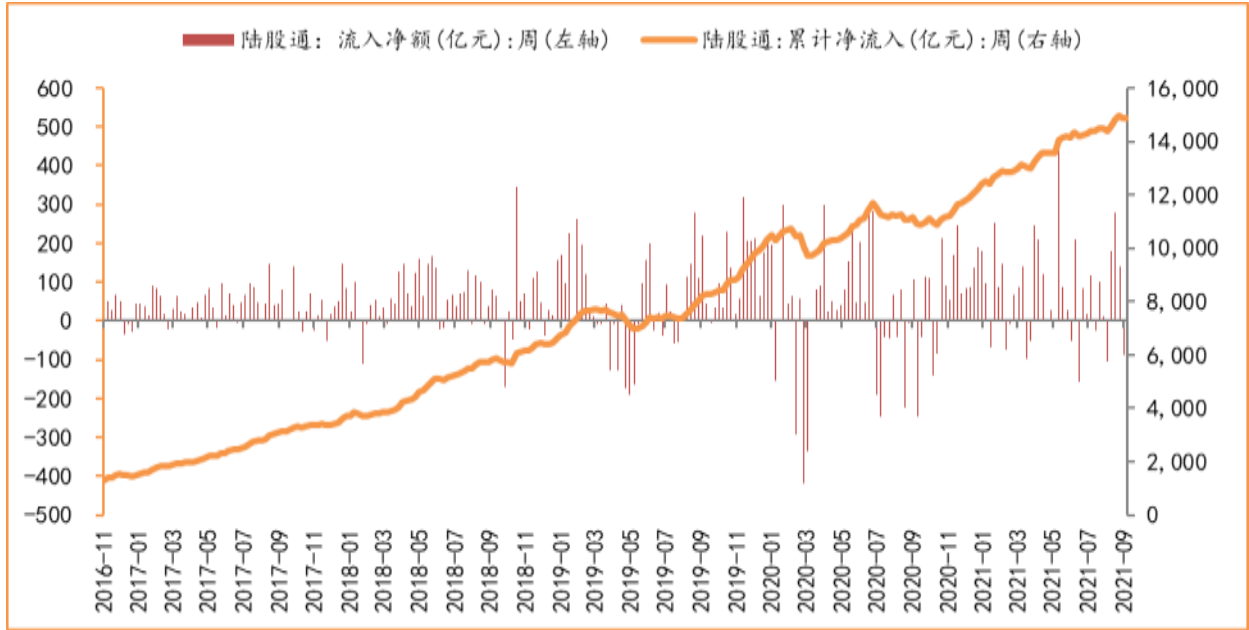
图: 主要股指市盈率 PE (TTM), 小幅上涨



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

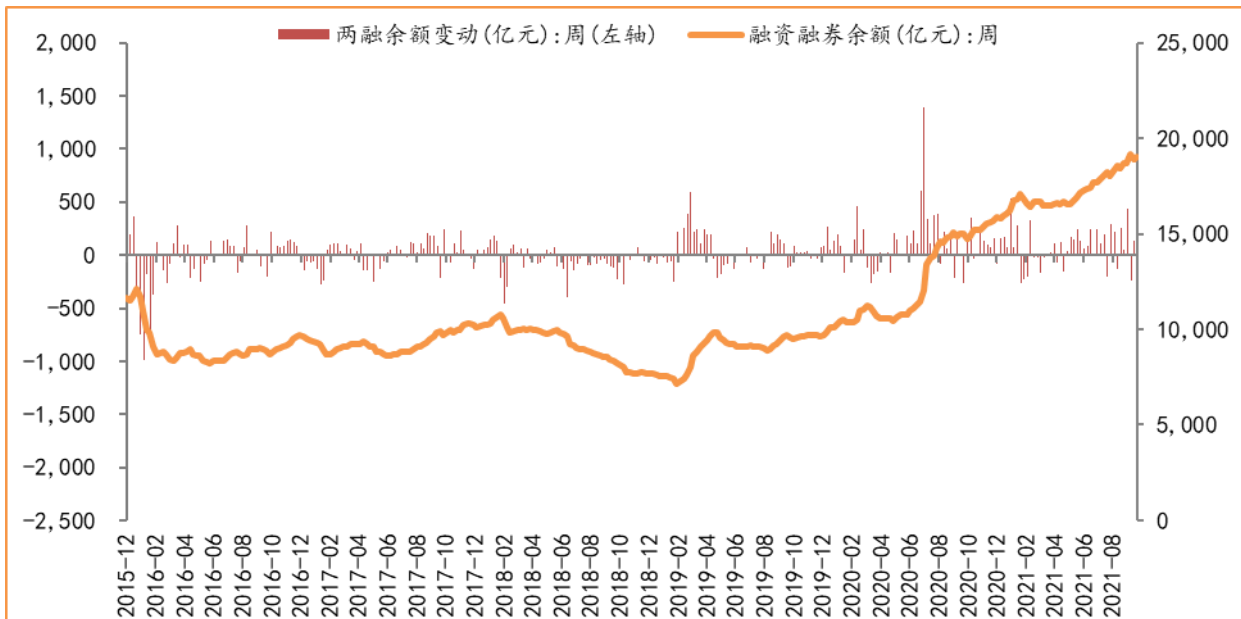
3. 资金面

图: 陆股通上周净流出 15.79 亿元



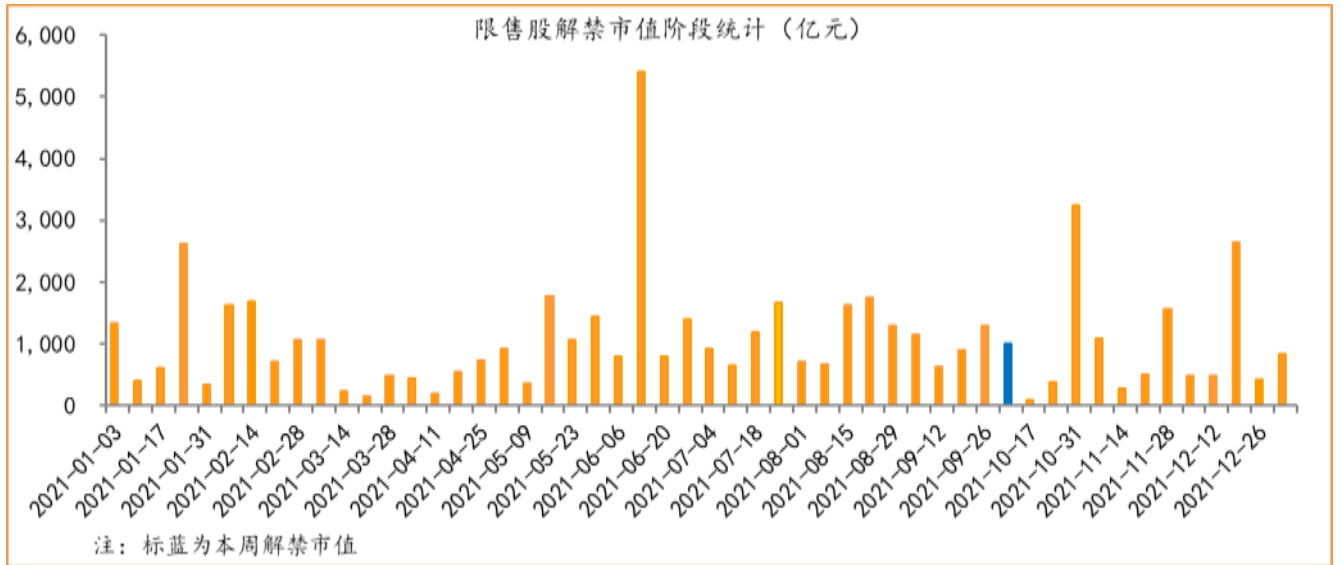
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 19054.58 亿元, 小幅增加



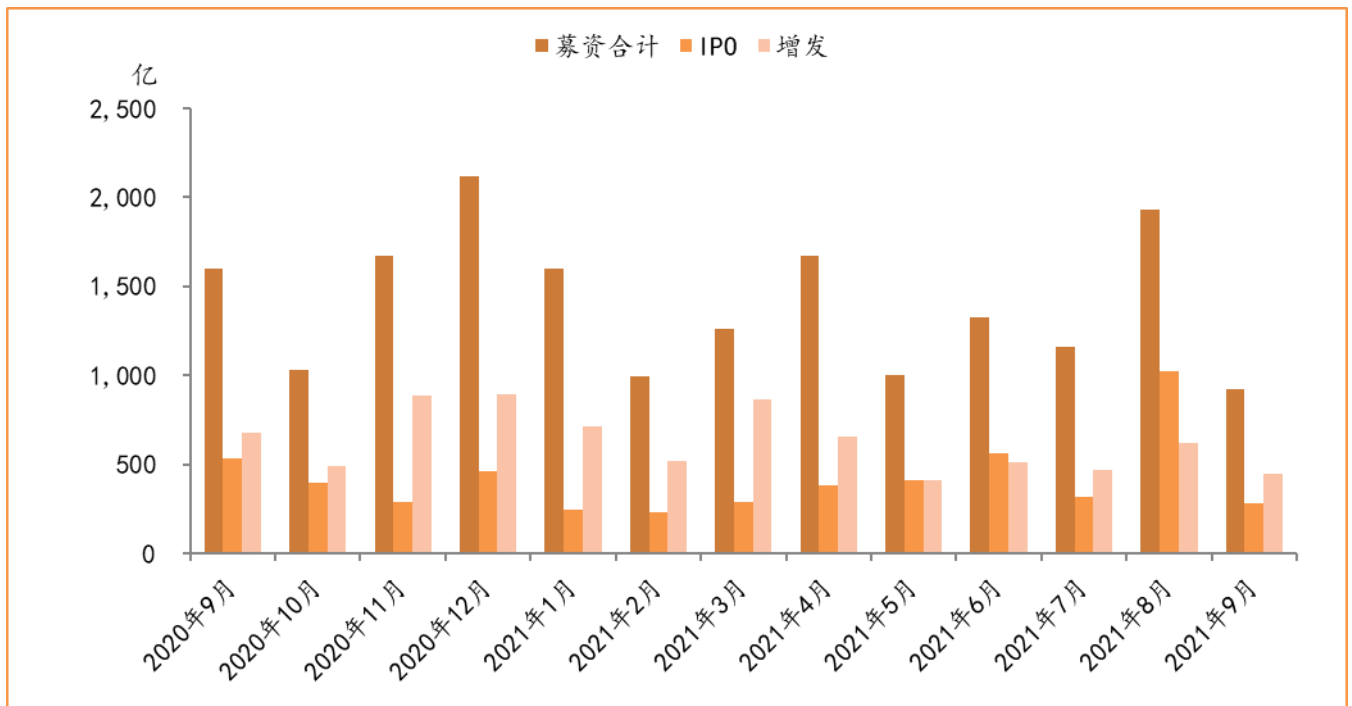
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 1003.24 亿元, 较上周小幅减少



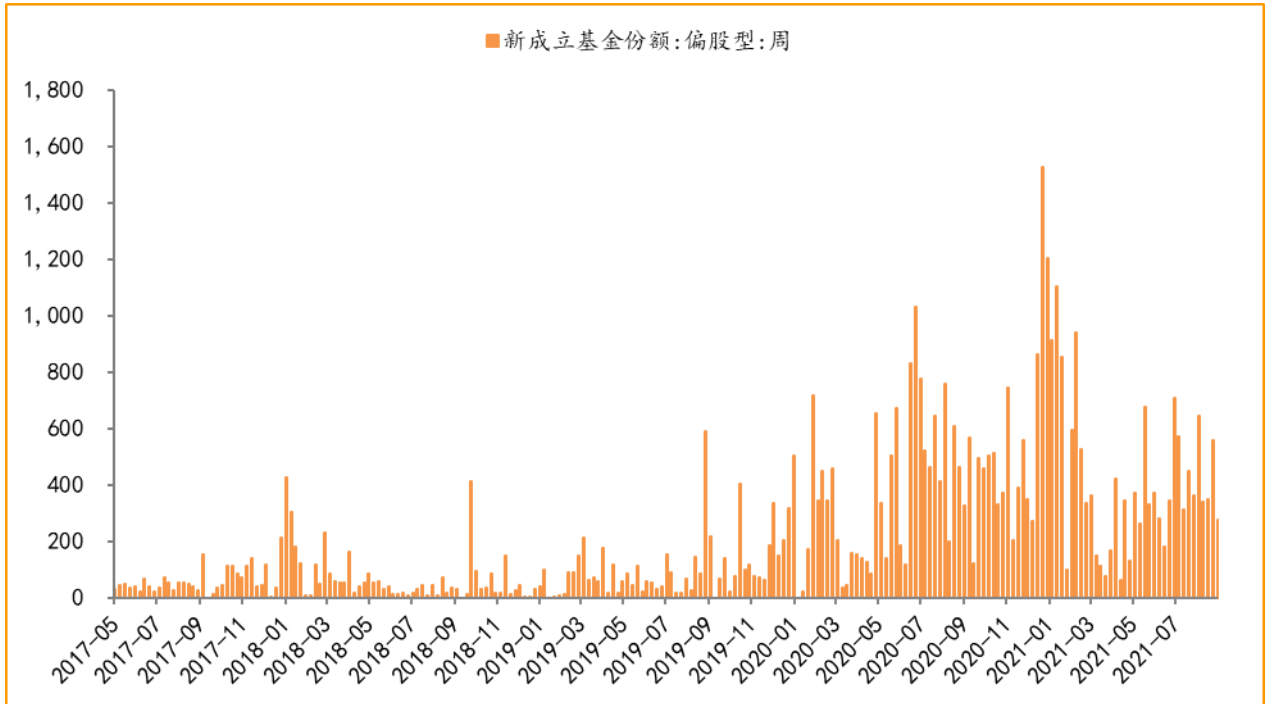
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：9月最新募资合计 923.64 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

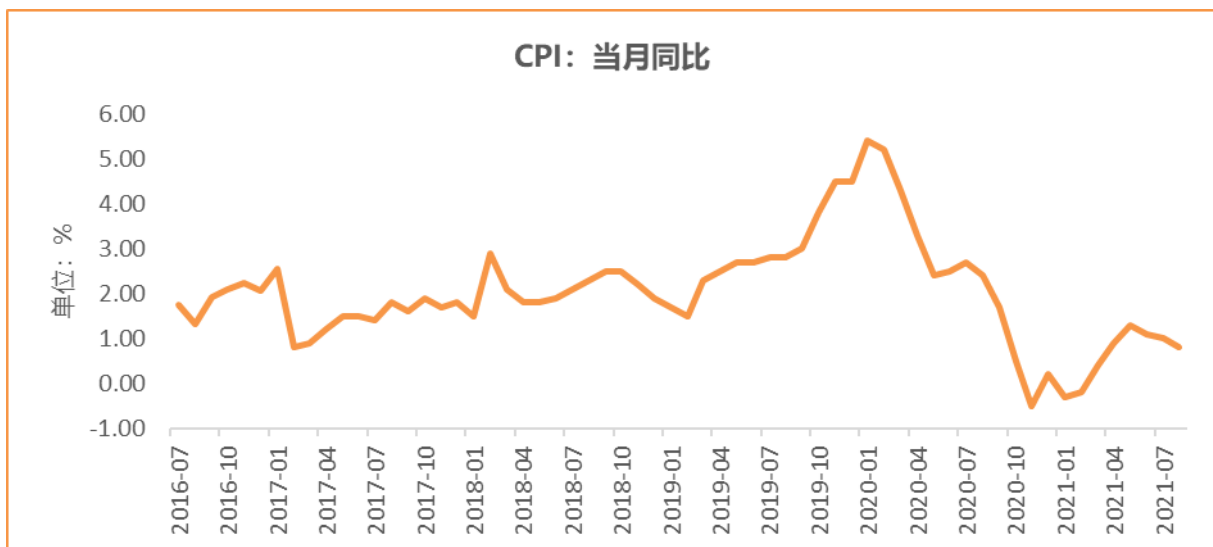
图：上周新成立偏股型基金份额共计 275.90 亿份，较前一周大幅减少



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

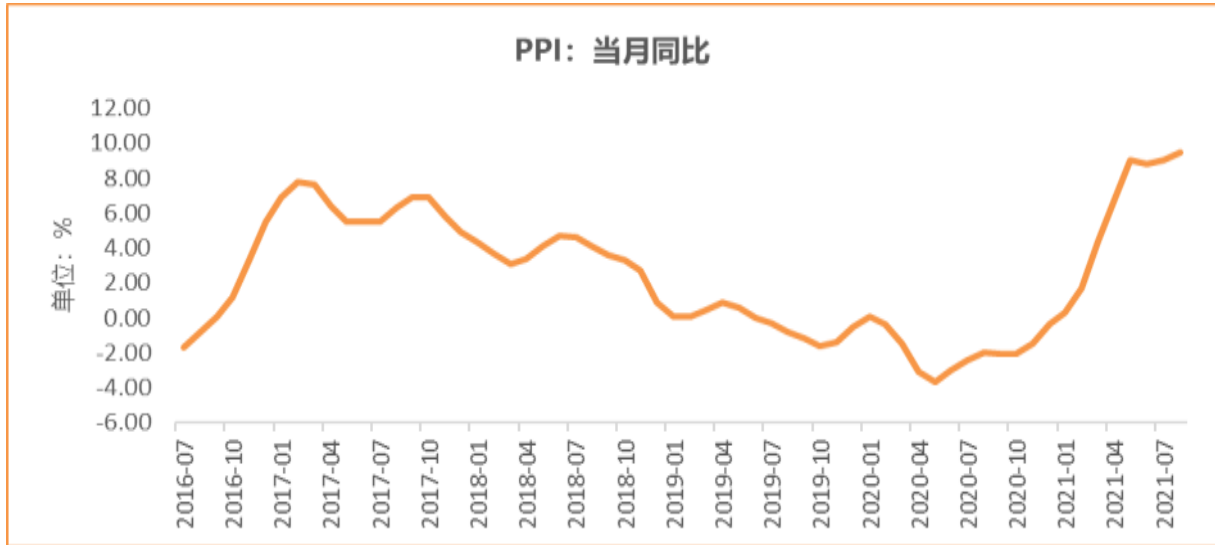
4.基本面

图: 8月CPI同比增加0.80%, 维持低位



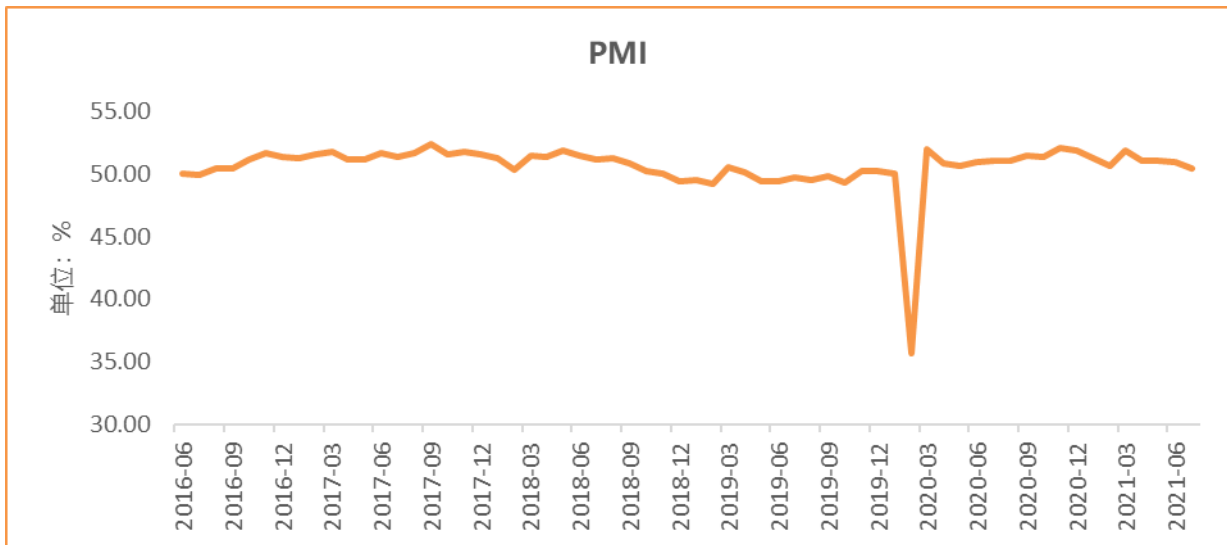
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月PPI同比增加9.50%



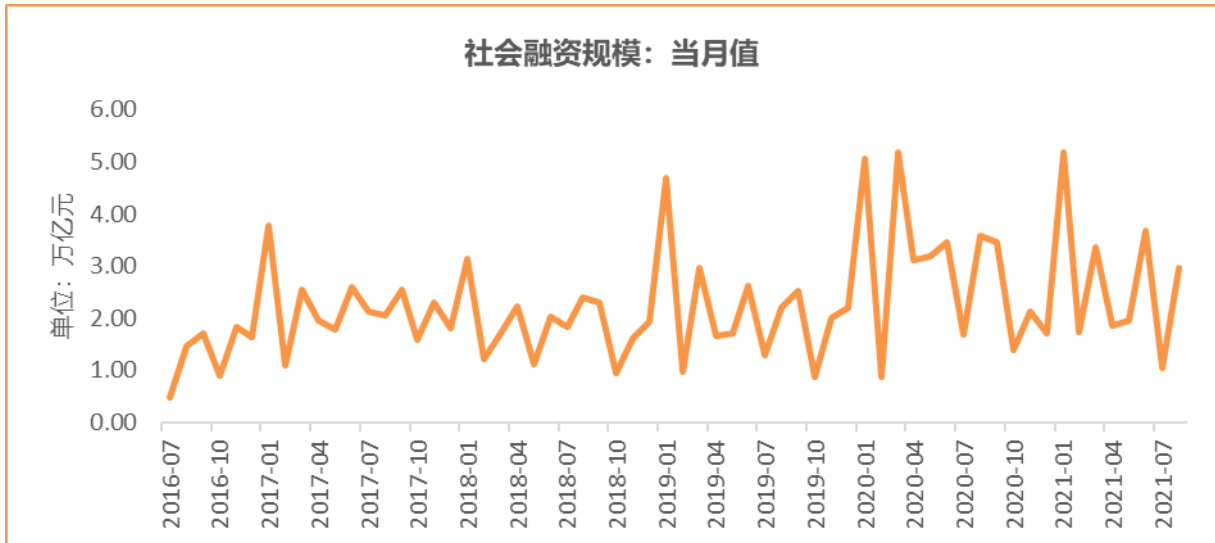
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月官方制造业 PMI 为 50.10%, 持续位于荣枯线上方



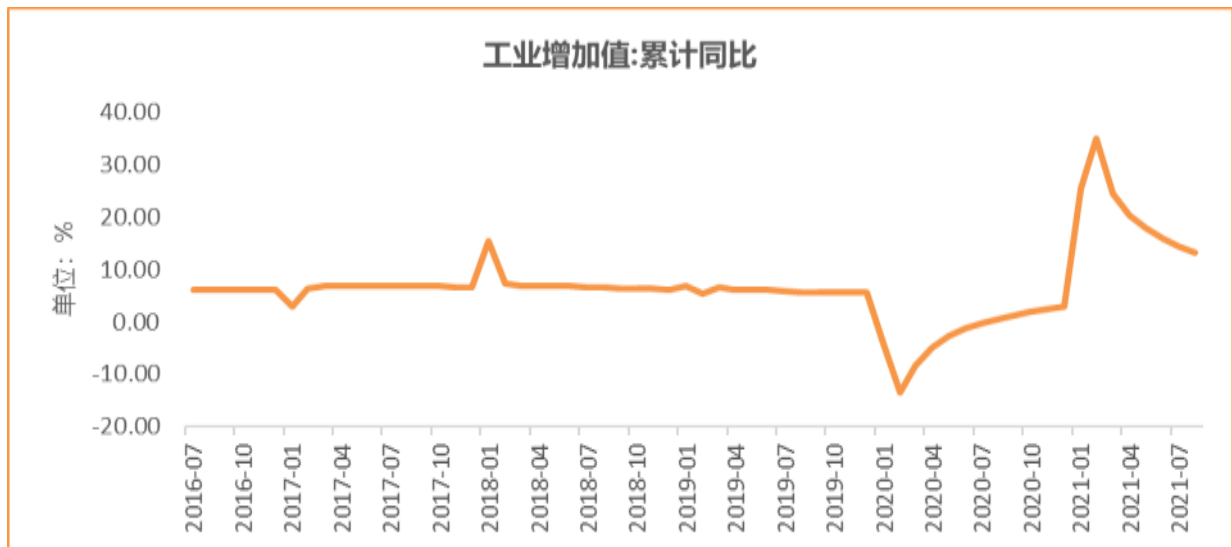
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月社会融资规模 2.96 万亿



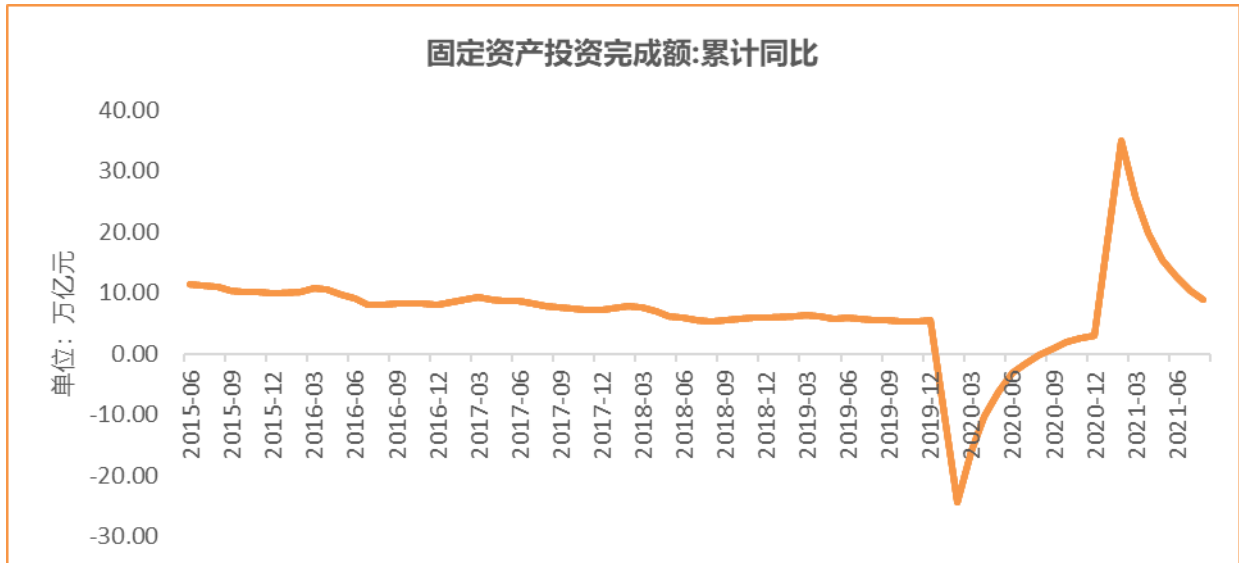
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月工业增加值累计同比增加13.10%



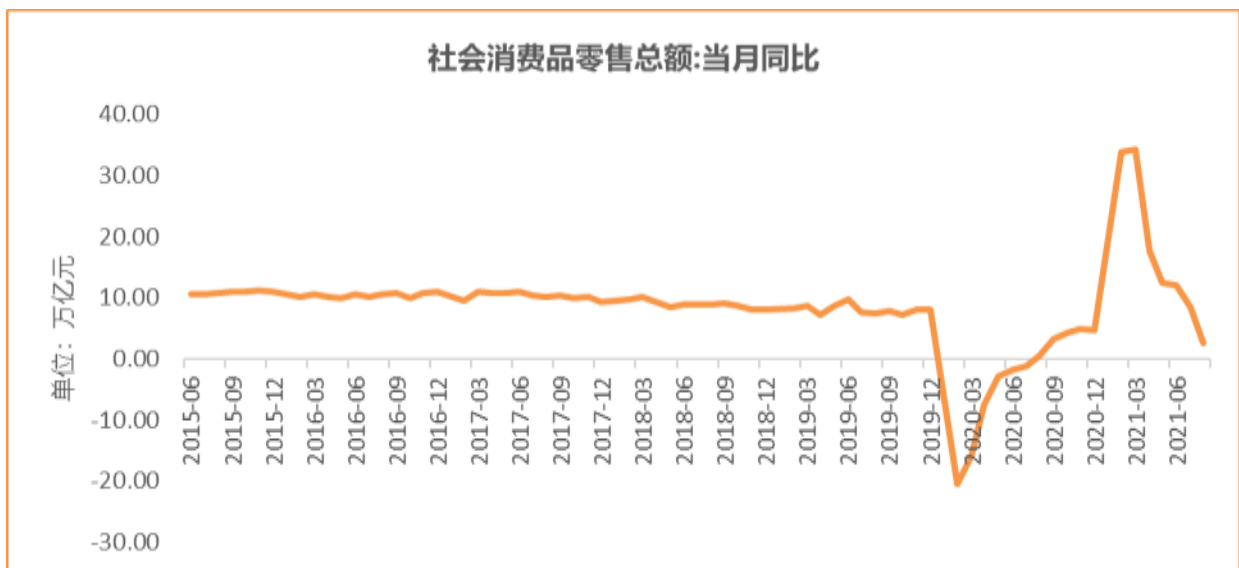
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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。