

保持耐心，短期更偏均衡

一、主要事件

1. LPR 再次出现非对称降息

中国 8 月 1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.65%，较上期下降 5 个基点；5 年期以上 LPR 为 4.30%，较上期下降 15 个基点。此次 LPR 再次出现非对称下降，其中 5 年期以上 LPR 下降 15 个基点略超市场预期。

2. 中国证监会、财政部与美国监管机构签署审计监管合作协议，将于近期启动相关合作

合作协议确立对等原则，协议条款对双方具有同等约束力。合作协议范围包括协助对方开展对相关事务所的检查和调查，中方提供协助的范围也涉及部分为中概股提供审计服务、且审计底稿存放在内地的香港事务所。双方将提前就检查和调查活动计划进行沟通协调，美方须通过中方监管部门获取审计底稿等文件，在中方参与和协助下对会计师事务所相关人员开展访谈和问询。证监会有关负责人指出，审计监管的直接对象是会计师事务所，而非其审计的上市公司。保留中概股在美上市，对投资者有利，对上市公司有利，对中美双方都有利；如果后续合作可以满足各自监管需求，则有望解决中概股审计监管问题，从而避免自美被动退市。

3. 美联储主席鲍威尔“放鹰”：仍将大幅加息抗通胀

鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话表示，美联储将继续采取措施“强力”措施抗击通胀，但同时警告称强力的加息措施将为美国家庭和企业带来“痛苦”。鲍威尔表示，尽管美联储已连续四次加息，总计加息 2.25 个百分点，但“没有空间可以停下来或暂停”，将通胀降至 2% 仍然是美联储的重点目标。在通货膨胀问题得到解决之前，人们不应该指望美联储会迅速回拨。历史强烈警告不要过早放松政策。市场预期，美联储 9 月政策会议将加息 50 个基点或 75 个基点。同日发布的数据显示，美国 7 月核心 PCE 物价指数环比上升 0.1%，创 2021 年 2 月以来最小升幅；同比上升 4.6%，为 2021 年 10 月以来最低。

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 6.56%，涨幅排名第一。

其中动力煤板块，供给方面新产能增量仍存在不确定性，下半年党的二十大召开将带来环保、安监压力，生产或将受到一定制约。海内外动力煤价格持续倒挂，且欧盟制裁俄罗斯能源的禁令正式生效，中国进口煤量存在较大挑战；需求方面，虽然九、十月进入电煤淡季，但稳增长

政策以及水泥化工等非电煤旺季到来仍有望稳住需求，此外冬储有望提前开启，价格大概率继续上涨。

炼焦煤板块，近期整体“煤焦钢”产业链反弹，上周螺纹钢价格微涨，焦钢企业利润得到修复后开工率均有所提升。鉴于炼焦煤国内产量并无明显增量且没有保供政策，蒙煤受疫情和运力影响，即使在零关税下俄蒙进口煤量有限，国内供给状态较难改变；需求端需密切关注稳增长政策措施落地情况。

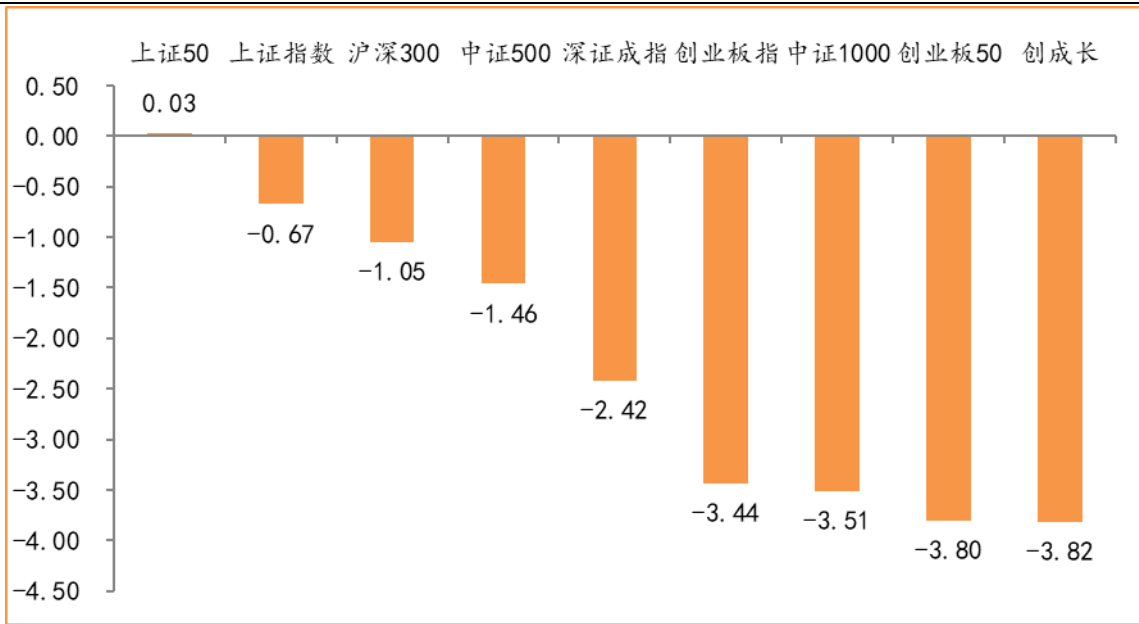
展望后市，海内外的阶段性能源供需错配仍将存在，无论是地缘政治因素，极端天气因素乃至行业自身供给限制因素，短期内难以解决，煤价维持在相对高位的确切性较强。我们看好动力煤和双焦在 2022 年下半年的业绩持续向好，维持对煤炭板块的看好。

二、上周市场回顾

大类资产方面，LME 铝 (+4.36%) 领涨，螺纹指数 (+3.45%)、NYMEX 原油 (+2.80%) 涨幅靠前；而万得全 A (-1.91%)、道琼斯工业指数 (-4.22%)、纳斯达克指数 (-4.44%) 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-1.63%，德国 DAX 周涨幅-4.23%，法国 CAC40 周涨幅-3.41%。美国市场，纳斯达克指数周内涨幅-4.44%，标普 500 周内涨幅-4.04%，道琼斯工业指数周内涨幅-4.22%。

A 股方面，上证 50 领涨，周涨幅+0.03%。上证综指周内-0.67%，报 3236.22 点；深证成指周内-2.42%，报 12059.71 点；创业板指周-3.44%，报 2640.29 点。两市周内日均成交 9,291.47 亿元。两市个股周内，1310 家上涨，41 平盘，3535 家下跌。

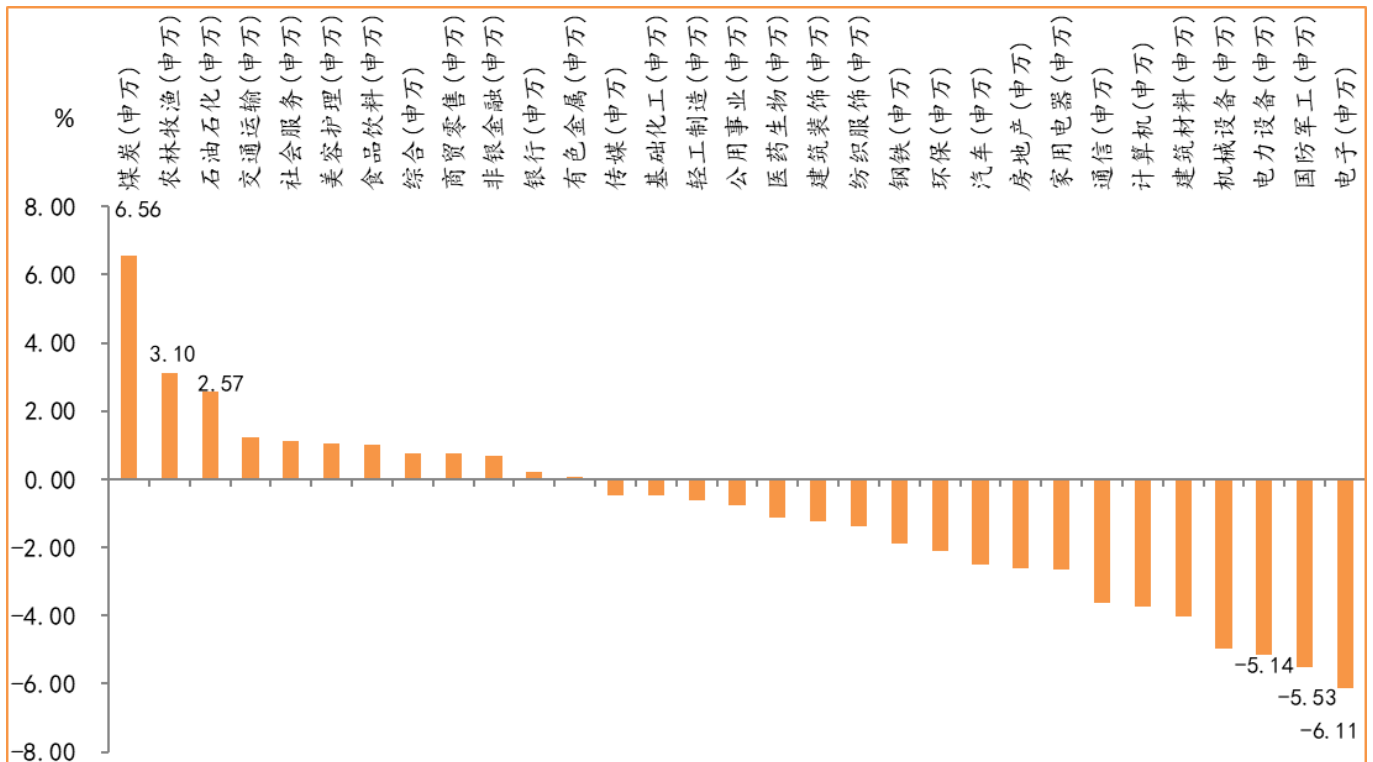
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



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+6.56%,其次是农林牧渔(+3.10%)和石油石化(+2.57%)。今年以来煤炭板块表现较好,煤炭(+38.25%)、综合(+4.61%)、农林牧渔(+1.03%)等行业涨幅居前,传媒(-25.53%)、电子(-25.94%)、计算机(-28.08%)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 59.26 亿元;全周新成立股票型+混合型基金份额共计 105.56 亿

份；8月募资合计1,916.150亿元；本周限售解禁市值约1,247.82亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场整体出现一定调整，其中成长板块跌幅靠前。基本上，稳增长进入“攻坚”期，7月PMI以及社融数据较6月均出现一定的边际下行，宏观经济的能见度在降低。但以与宏观经济相关性更高的上证50为例，指数已跌至4月疫情影响下的低位，对于经济增长的悲观预期我们认为市场已有较大程度的预期。因此短期的调整更偏结构性，尤其是对前期成长板块过于乐观预期的修正。以此轮基本面较为强劲的新能源车产业链为例，7月板块已回升至年初的高位，继续向上则需要更强的基本面或流动性刺激，需求在6月疫后短期爆发，7~8月销量相对疲软且短期没有重大创新车型推出，后续需观察9~10月旺季销售情况。从中长期角度，“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。消息面上，上周五全球央行年会上美联储主席鲍威尔讲话偏鹰派，一定程度影响短期风险偏好，短期成长赛道表现可能偏弱，市场整体而言以弱震荡为主。行业重点关注：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。

3.2.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

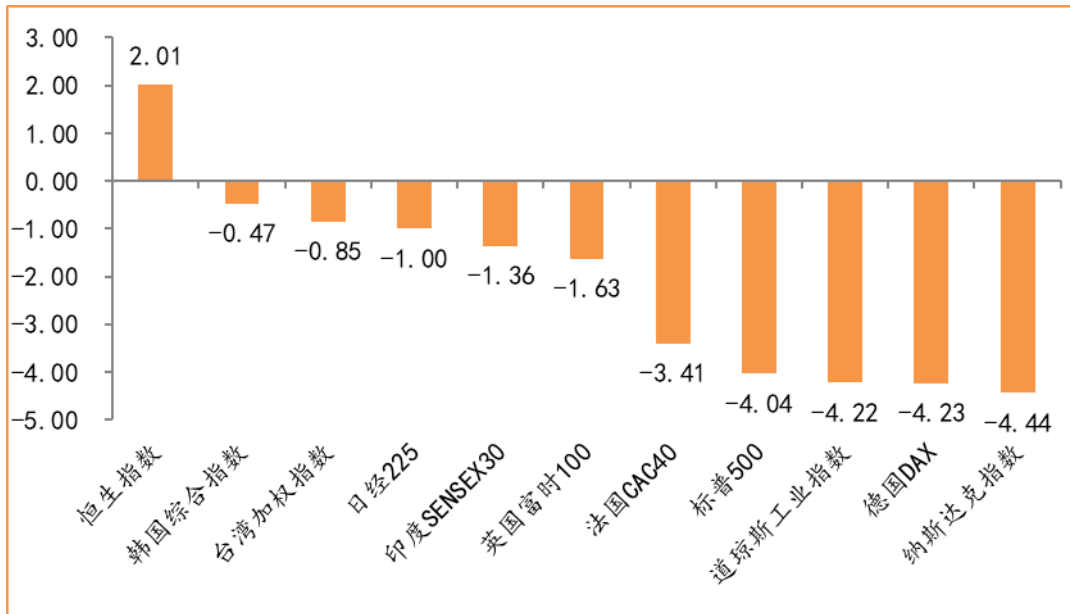
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
LME 铝	4.36	37.57
螺纹指数	3.45	11.09
NYMEX 原油	2.80	52.26
恒生指数	2.01	-28.45
美元指数	0.69	12.87
LME 铜	0.63	31.67
中债-总财富(总值)指数	-0.17	12.36
COMEX 黄金	-0.69	14.95
日经 225	-1.00	21.07
英国富时 100	-1.63	-1.53
万得全 A	-1.91	19.46
道琼斯工业指数	-4.22	13.12
纳斯达克指数	-4.44	35.32

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

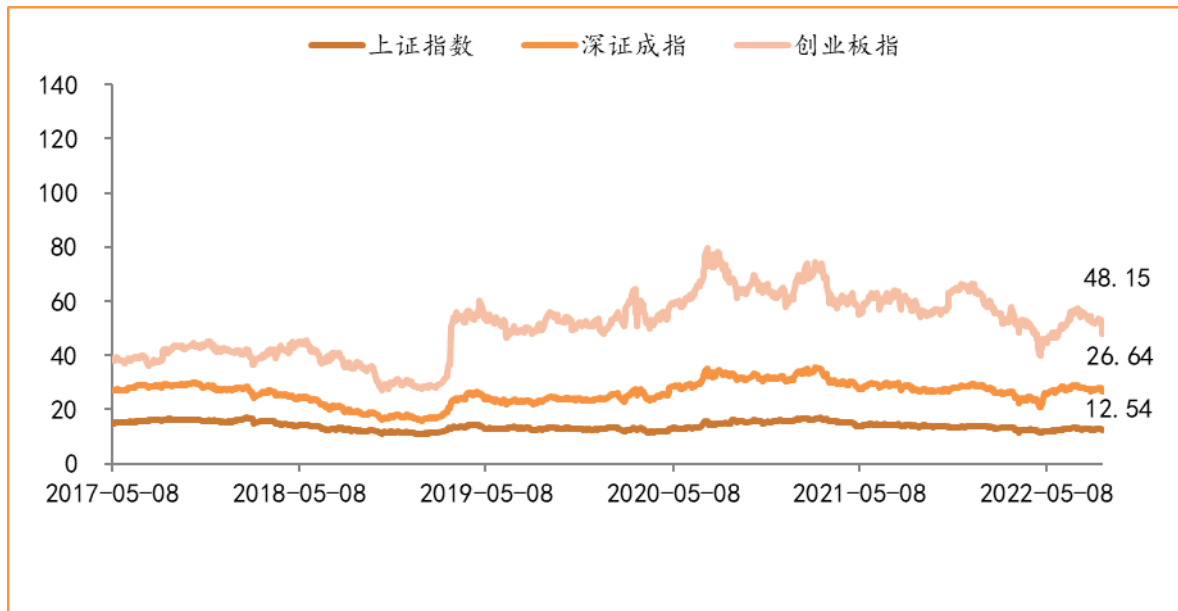
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

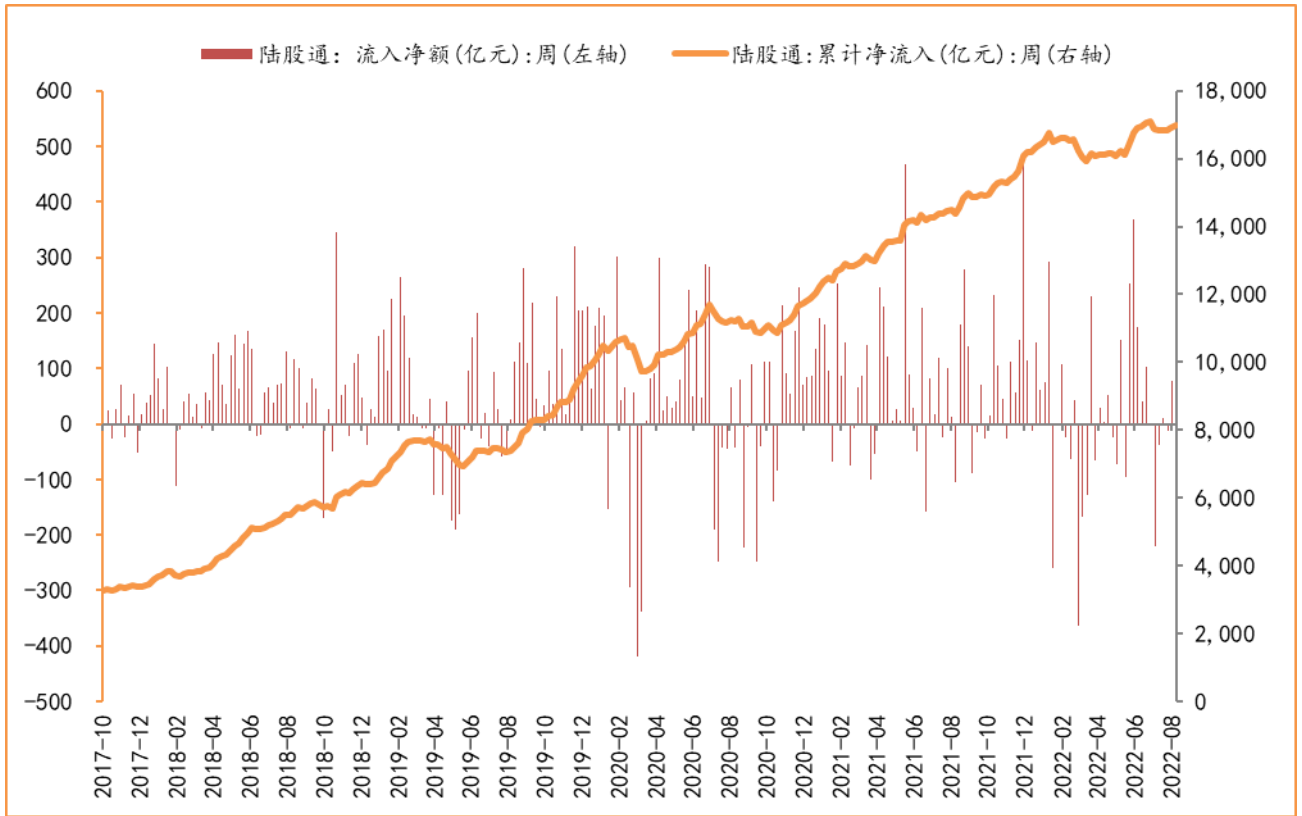
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

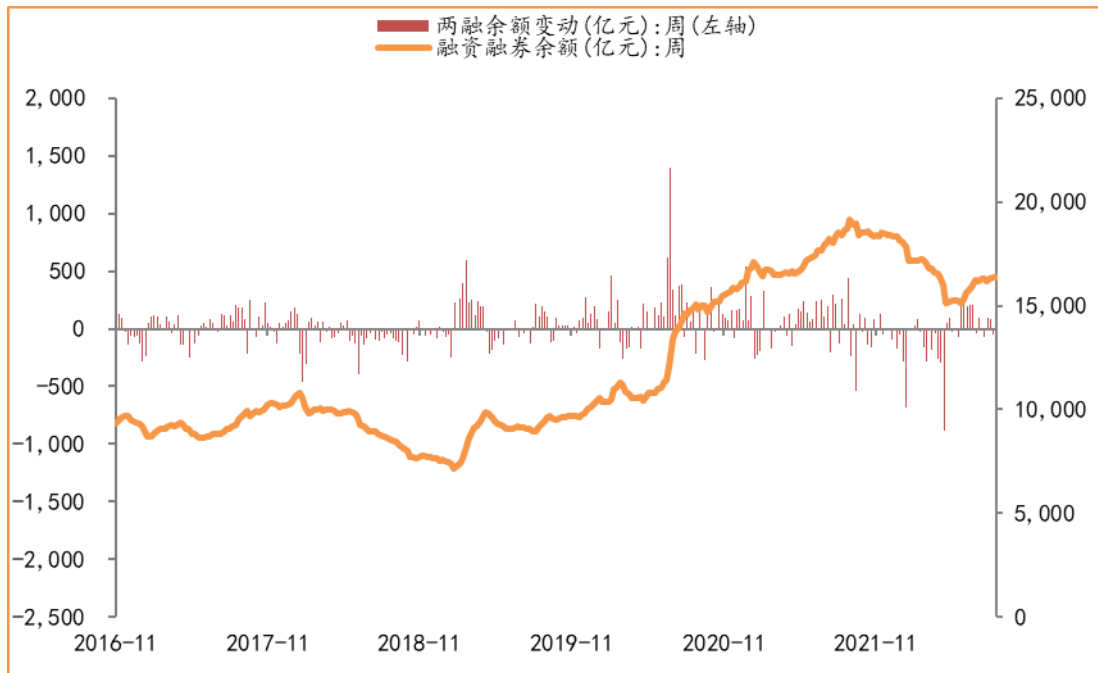
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 59.26 亿元



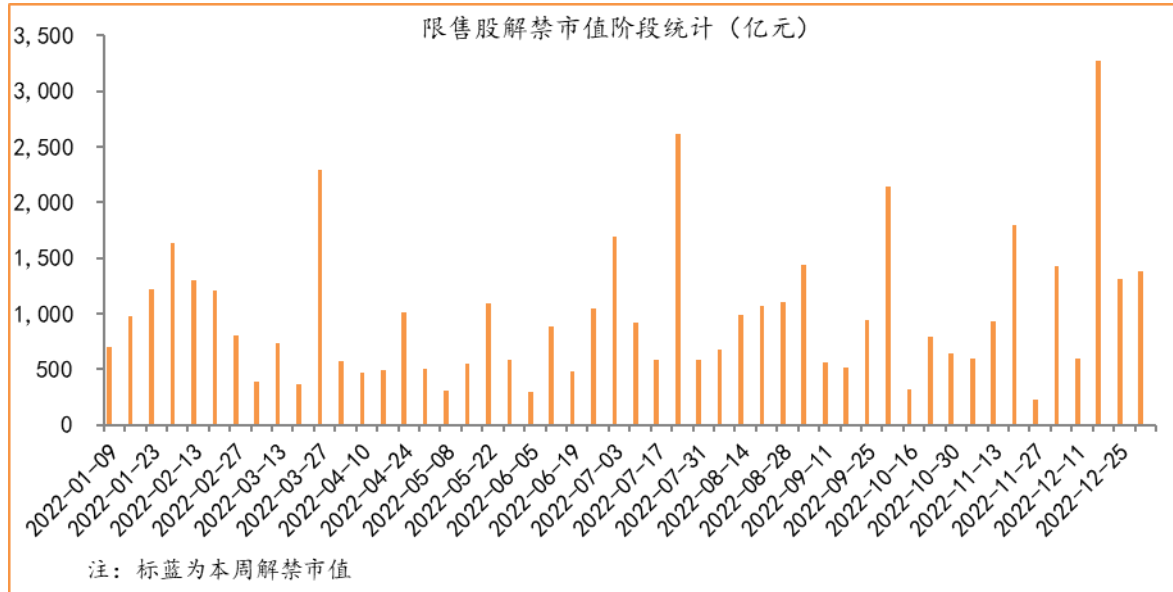
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 16,338.22 亿元



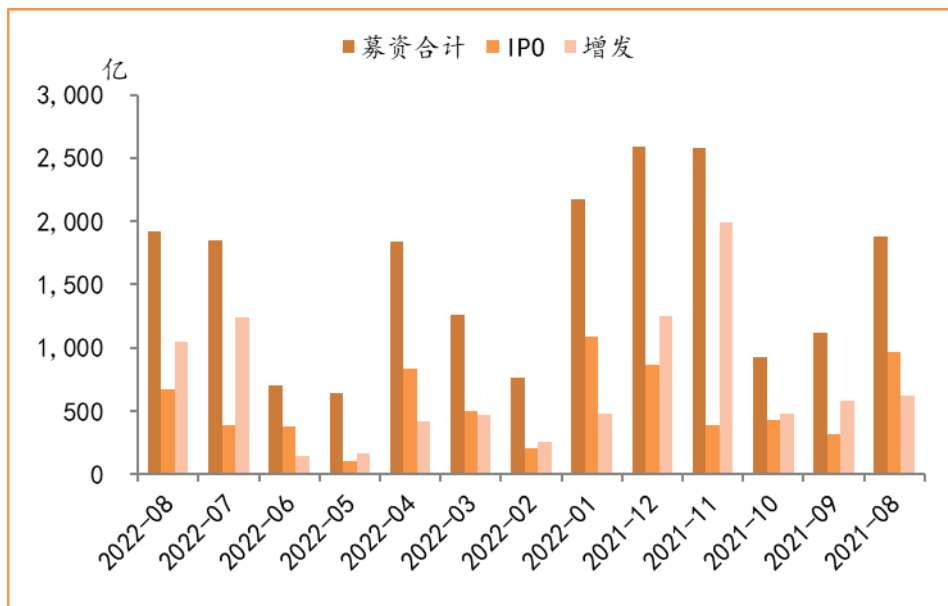
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 1,247.82 亿元



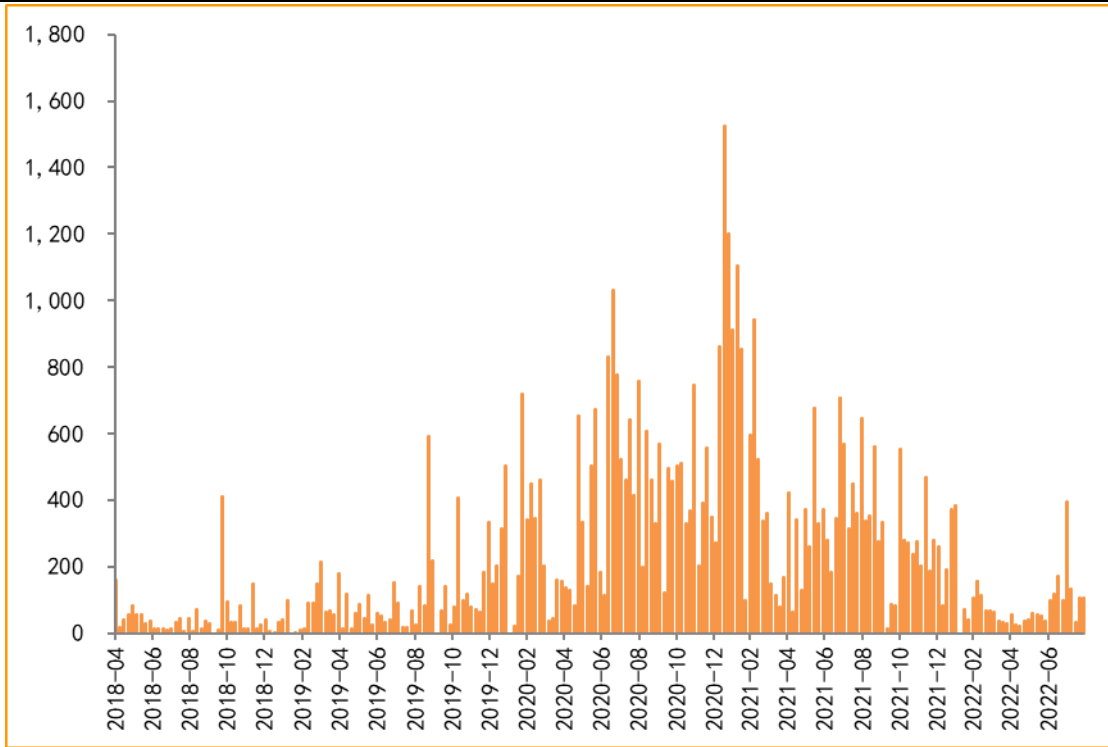
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：8月募资合计 1,916.150 亿元



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

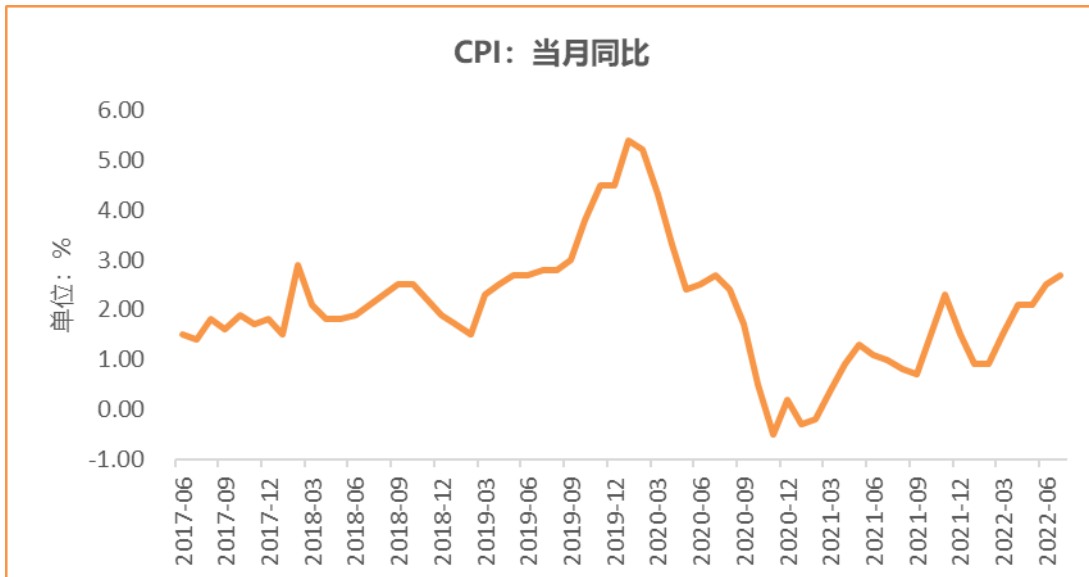
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 105.56 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

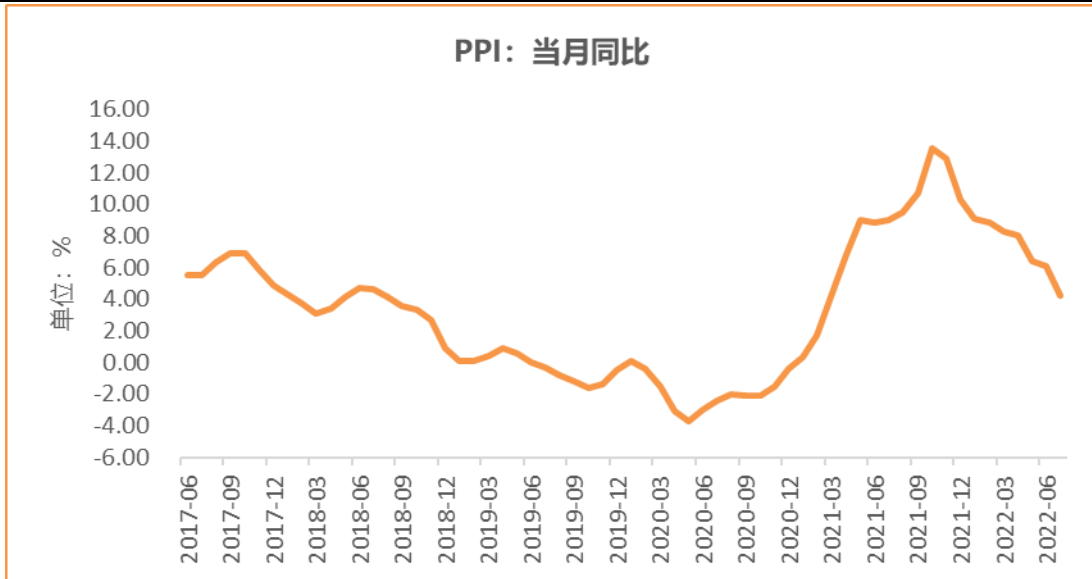
4.基本面

图: 7月CPI同比增加2.70%



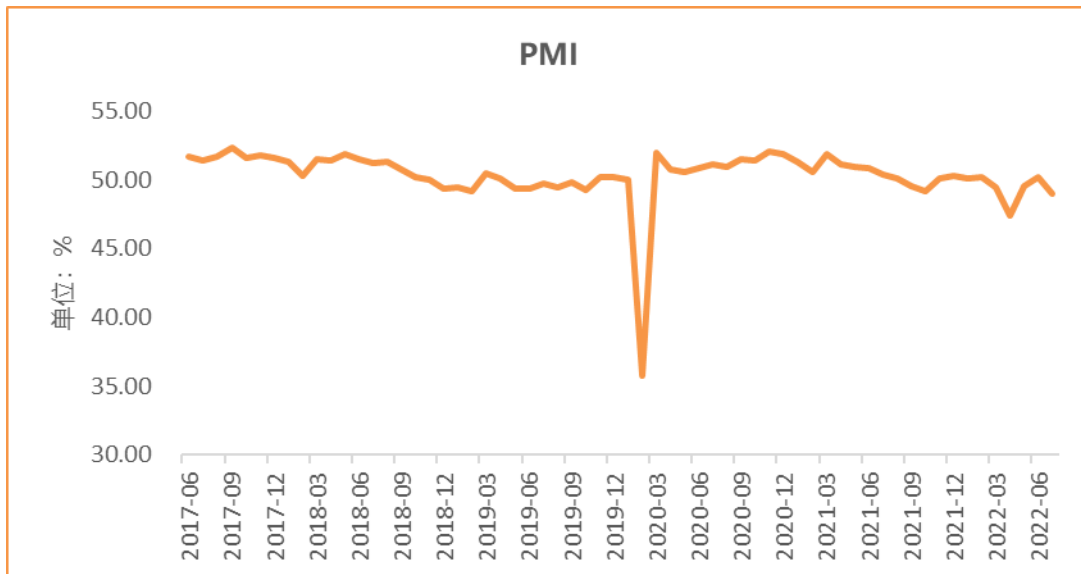
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月PPI同比增加4.20%



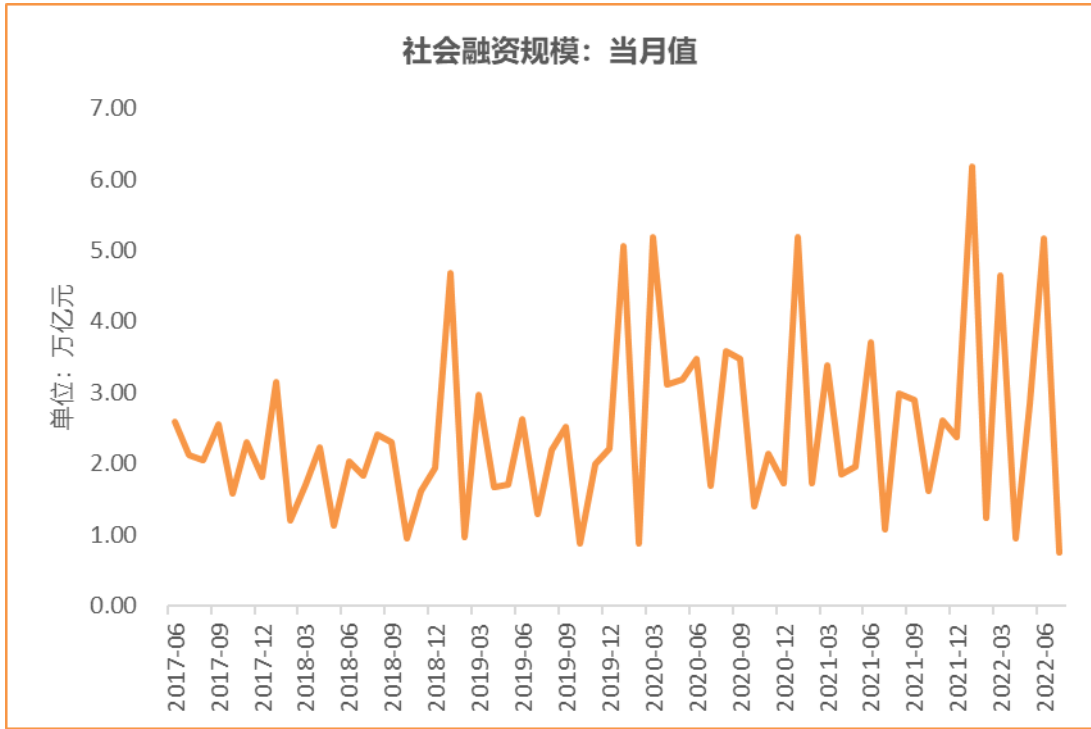
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月官方制造业 PMI 为 49.00%



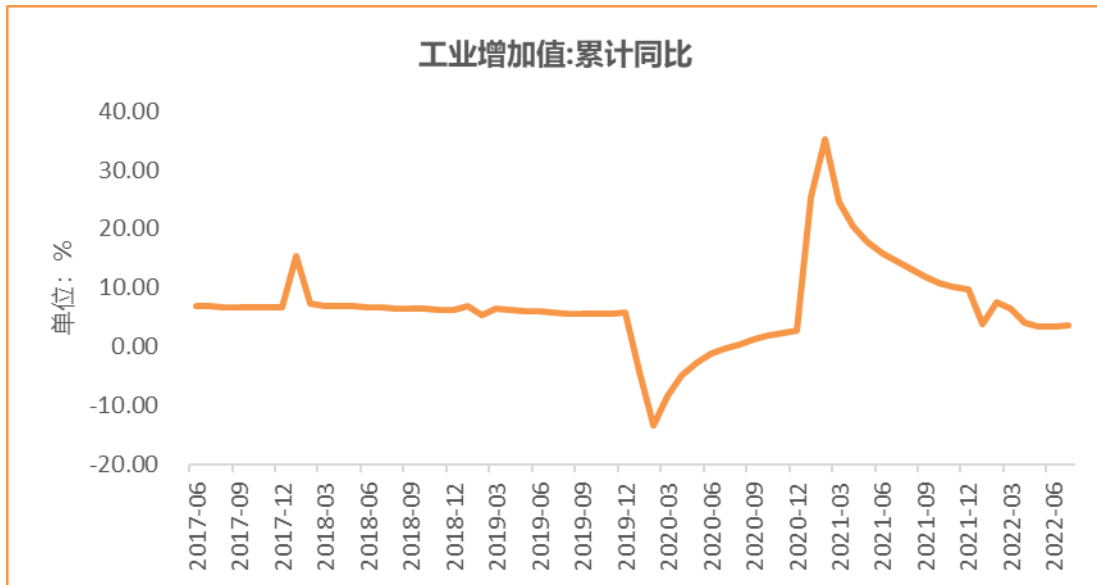
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月社会融资规模 0.76 万亿



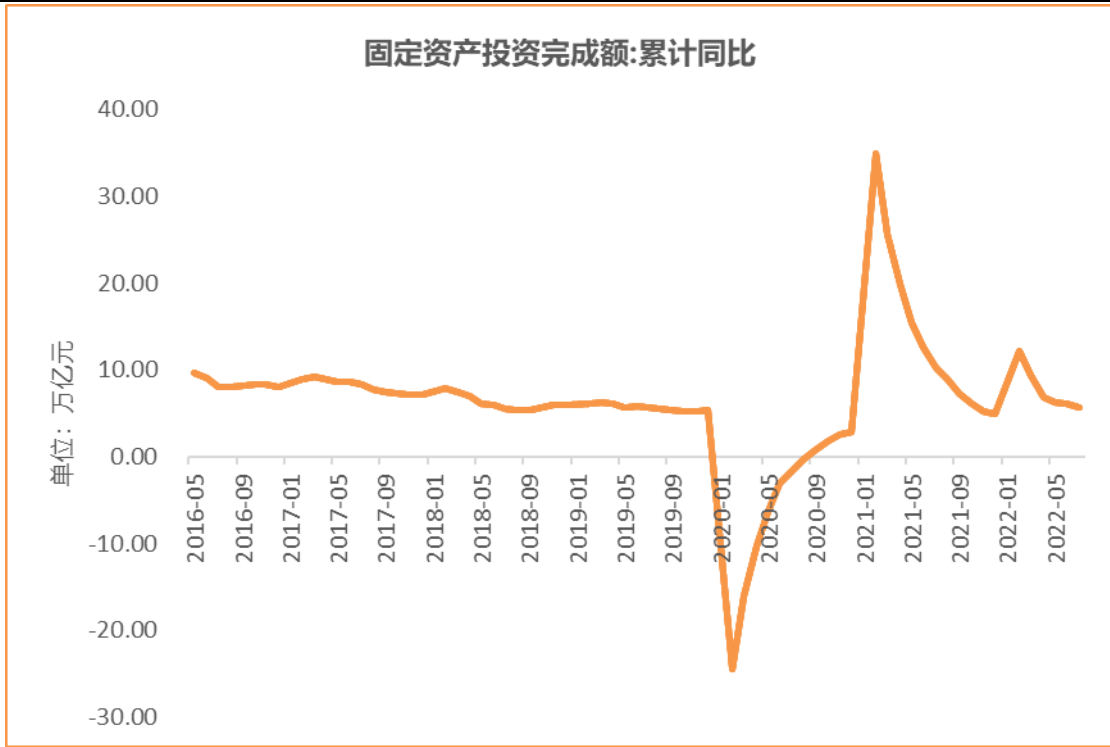
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月工业增加值累计同比增加 3.50%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月固定资产投资完成额累计同比上涨 5.70%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月社会消费品零售总额同比增长 2.70%



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。