

▲市场小幅修复，结构走向均衡

一、主要事件

1. 中国 8 月份 CPI 和 PPI 同比涨幅均有回落

国家统计局公布数据显示，中国 8 月 CPI 同比上涨 2.5%，PPI 同比上涨 2.3%，均低于市场预期，分别较上月回落 0.2%、1.9%。从环比看，CPI 由上月上涨 0.5% 转为下降 0.1%；PPI 下降 1.2%，降幅比上月收窄 0.1%。

2. M2 增速续创逾 6 年新高

据央行统计，8 月末 M2 同比增长 12.2%，已连续 5 个月保持两位数增速。8 月份人民币贷款增加 1.25 万亿元，同比多增 390 亿元，其中住户中长期贷款增加 2658 亿元，企业中长期贷款增加 7353 亿元。8 月社会融资规模增量为 2.43 万亿元，比上年同期少 5571 亿元；8 月末社会融资规模存量为 337.21 万亿元，同比增长 10.5%。

3. 地产行业点评和展望

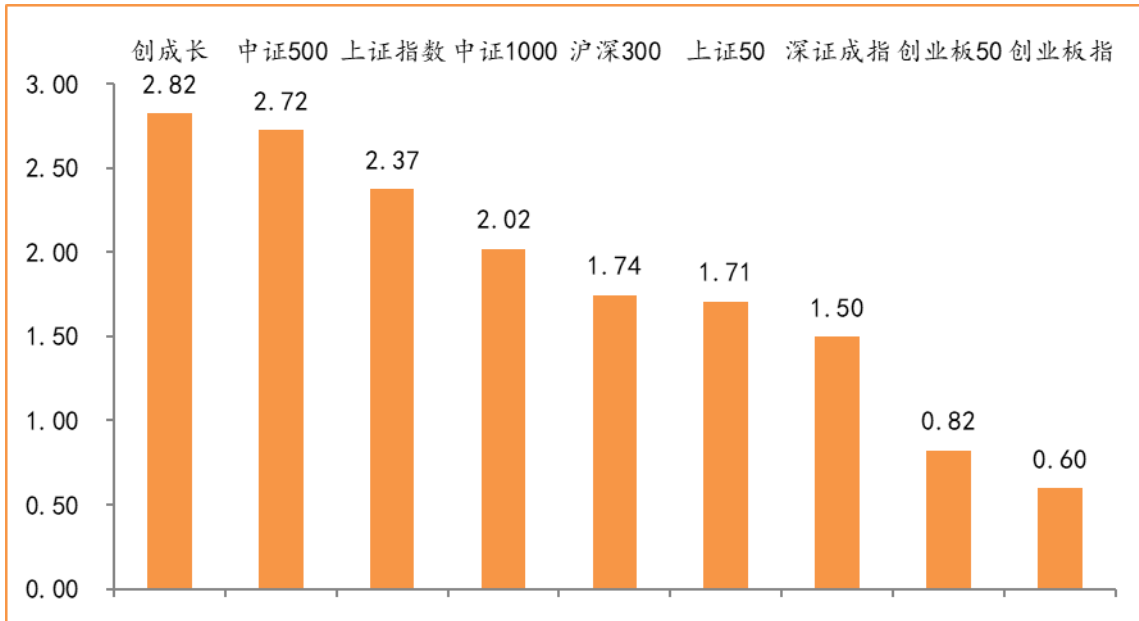
地产近一周涨幅较好，一方面在于市场资金的高低切换产生的 β ，一方面在于对政策预期的持续发酵。九月开始，部分城市开始推进保交楼，主要在于落实资金、回购项目、追责企业、推动破产重组，增强市场信心。行业基本面并未发生显著性改善，销售仍在筑底而非回升。未来地产或将呈现"L"形走势，目前来看一竖临近尾声，一横或未可知。在存量竞争时代，强本地化能力、强现金流和强股东背景将会成为房企竞争的有力武器。

二、上周市场回顾

大类资产方面，纳斯达克指数 (+4.14%) 领涨，螺纹指数 (+3.52%)、LME 铜 (+3.09%) 涨幅靠前；而恒生指数 (-0.46%)、美元指数 (-0.59%)、NYMEX 原油 (-0.89%) 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+0.96%，德国 DAX 周涨幅+0.29%，法国 CAC40 周涨幅+0.73%。美国市场，纳斯达克指数周内涨幅+4.14%，标普 500 周内涨幅+3.65%，道琼斯工业指数周内涨幅+2.66%。

A 股方面，创成长领涨，周涨幅+2.82%。上证综指周内+2.37%，报 3262.05 点；深证成指周内+1.50%，报 11877.79 点；创业板指周+0.60%，报 2548.22 点。两市周内日均成交 8156.97 亿元。两市个股周内 2609 家上涨，91 平盘，2209 家下跌。

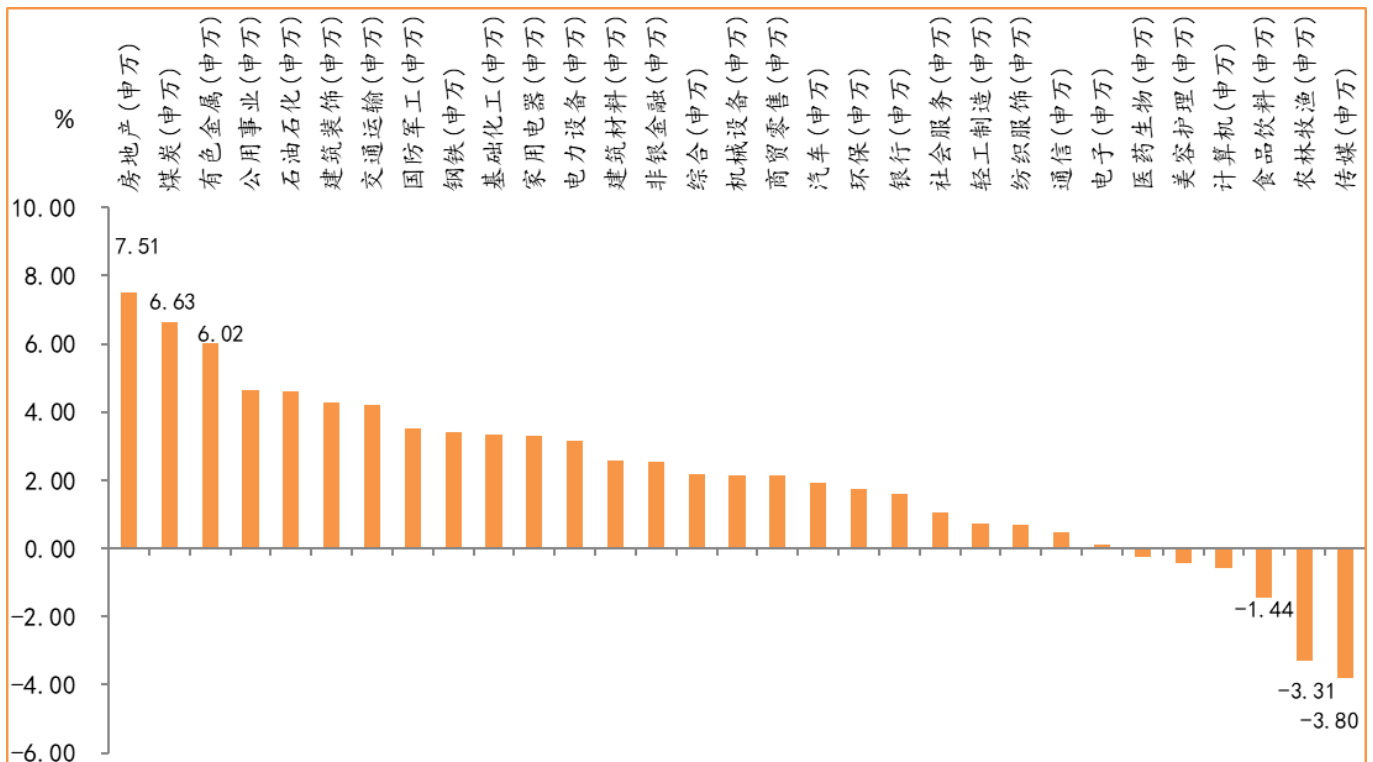
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 房地产涨幅领先, 周度涨幅达+7.51%, 其次是煤炭(+6.63%)和有色金属(+6.02%)。今年以来煤炭板块表现较好, 煤炭(+40.76%)、综合(+6.11%)、石油石化(+0.82%)等行业涨幅居前, 电子(-27.51%)、传媒(-27.54%)、计算机(-28.43%)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 2.21 亿元; 全周新成立股票型+混合型基金份额共计 109.78 亿

份；9月募资合计481.07亿元；本周限售解禁市值约673.20亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场小幅反弹，主要宽基指数层面普涨，其中地产链、周期板块涨幅靠前。基本上，周五公布了8月社融数据，整体社会融资规模增量为2.43万亿元，比上年同期少5571亿元，相较7月7561亿元的新增规模数据有所回暖。

结构上主要呈现“企业强居民弱”的特点，企业部门中长期贷款同比多增2100亿，居民部门中长期贷款同比少增1600亿。居民中长期贷款显示地产销售情况仍然较差，结合近期PMI数据以及房地产销售来看，传统宏观经济相关板块的业绩弹性不会太强，短期如金融、地产链表现靠前更多是基于“稳增长”政策预期的博弈以及过于拥挤背景下成长板块资金的高低切换。

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。但从过往中期调整的幅度与时间来看可能还没有到位，偏价值风格短期相对占优。指数层面偏震荡为主，基于长短期考虑建议相对均衡的配置，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

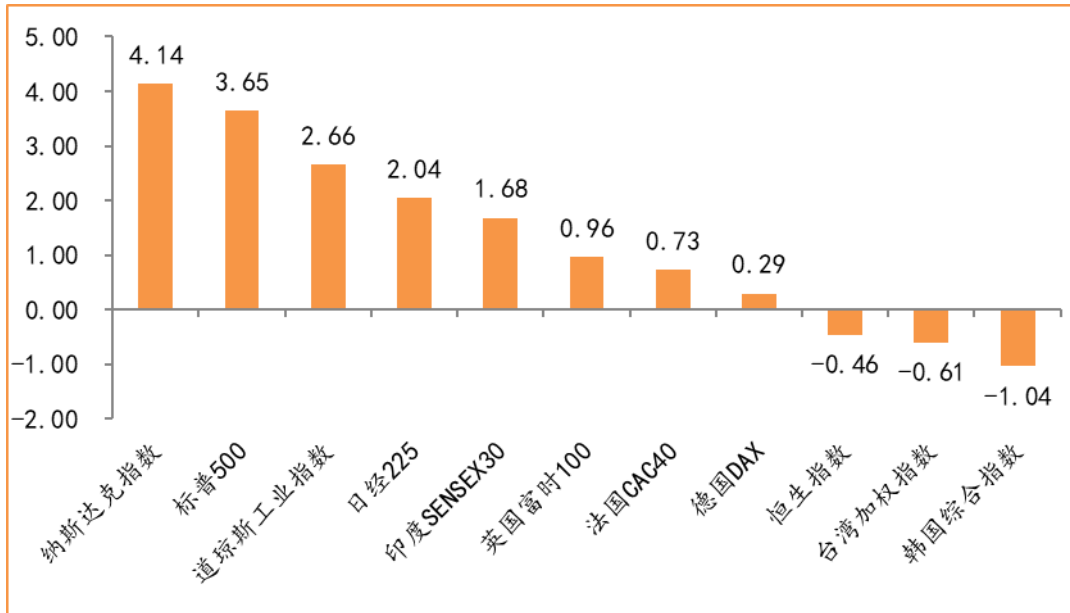
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
纳斯达克指数	4.14	34.99
螺纹指数	3.52	6.88
LME 铜	3.09	27.45
道琼斯工业指数	2.66	12.66
日经 225	2.04	19.27
万得全 A	1.86	19.00
英国富时 100	0.96	-2.54
COMEX 黄金	0.29	13.43
中债-总财富(总值)指数	0.06	12.79
LME 铝	-0.28	26.46
恒生指数	-0.46	-31.31
美元指数	-0.59	12.98
NYMEX 原油	-0.89	41.01

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

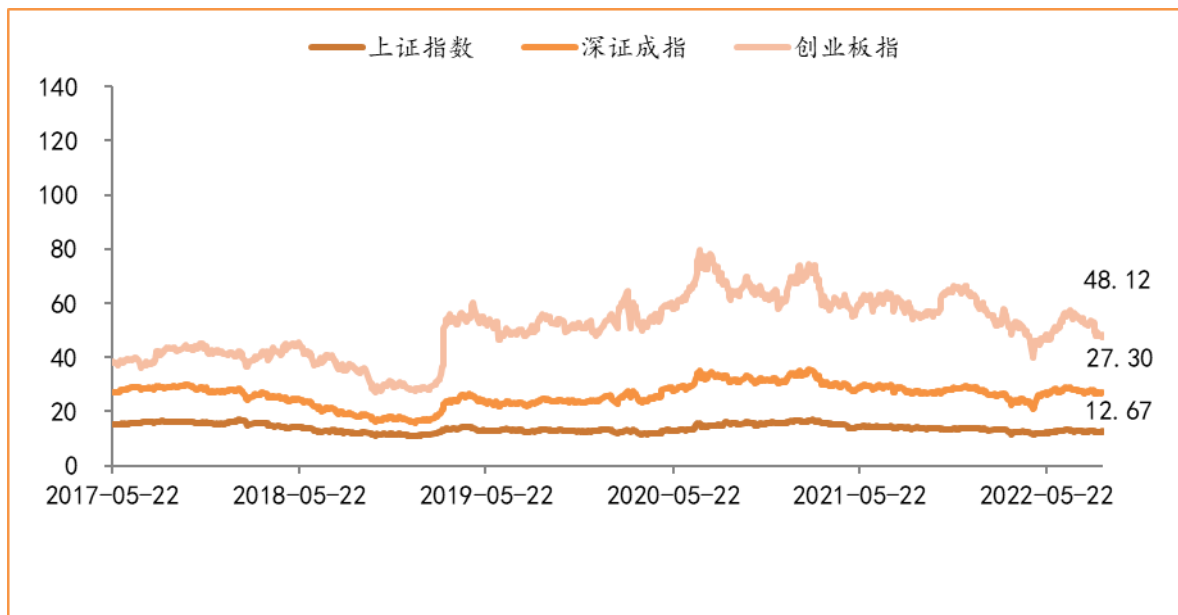
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

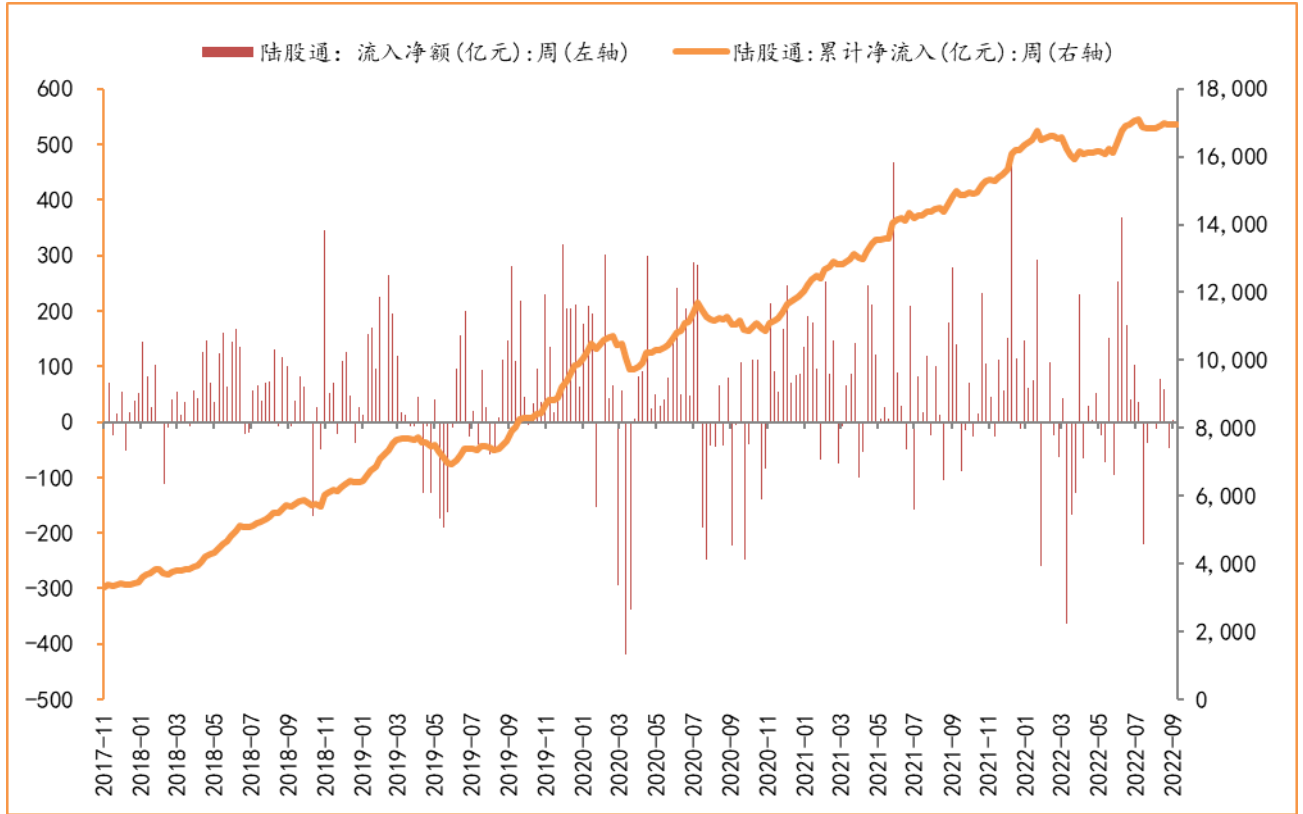
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

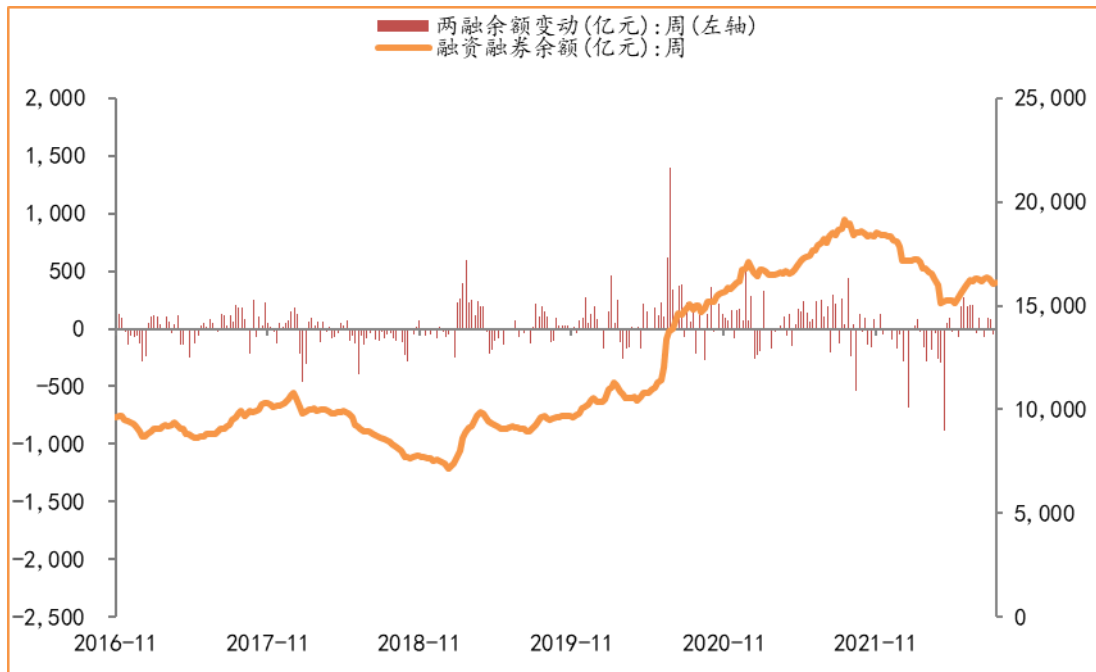
3. 资金面

图：陆股通上周净流出 2.21 亿元



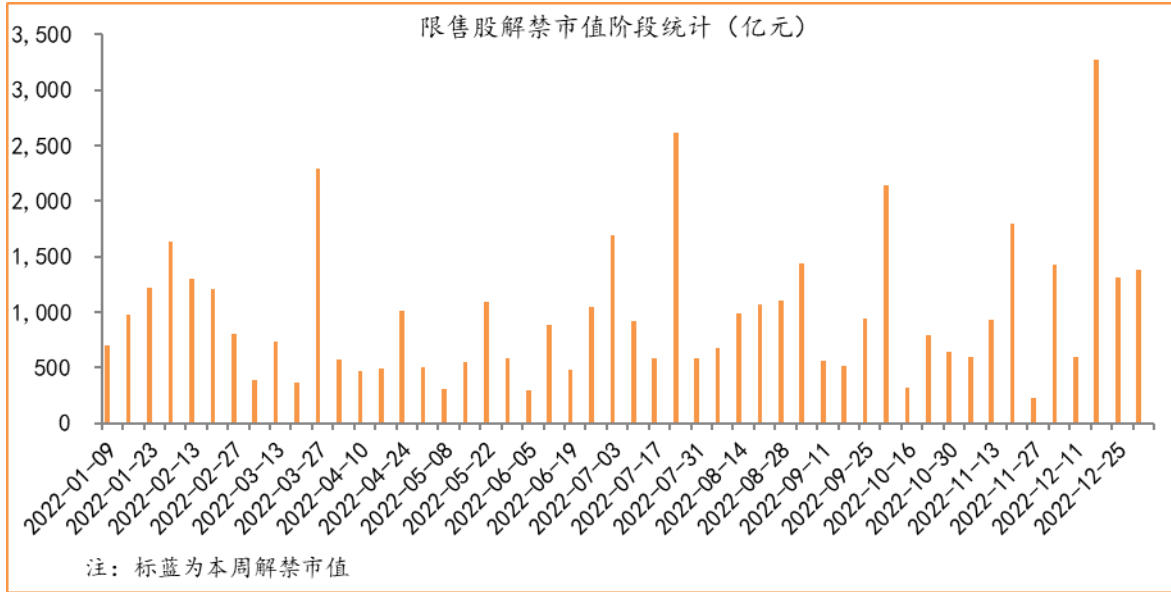
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16,124.77 亿元



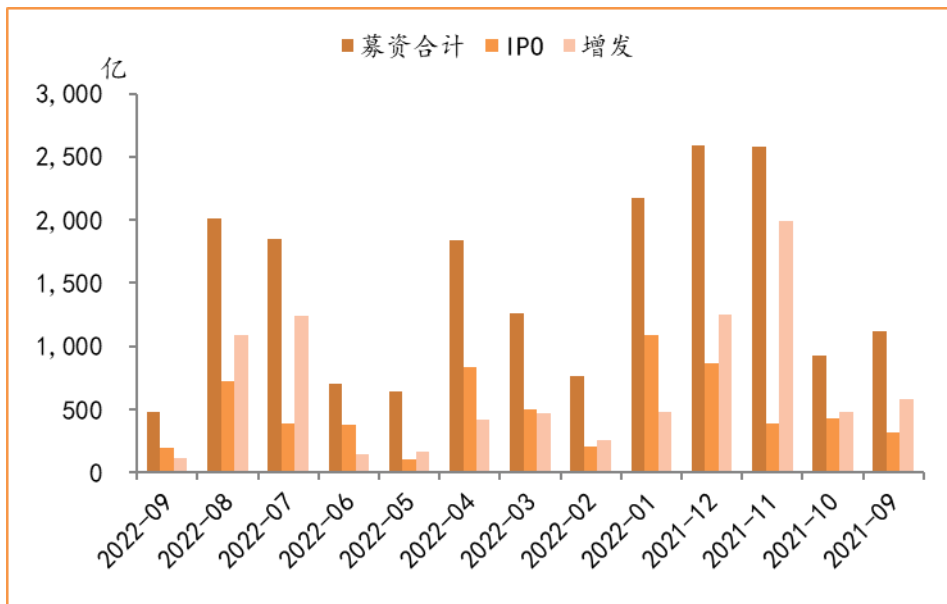
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 673.20 亿元



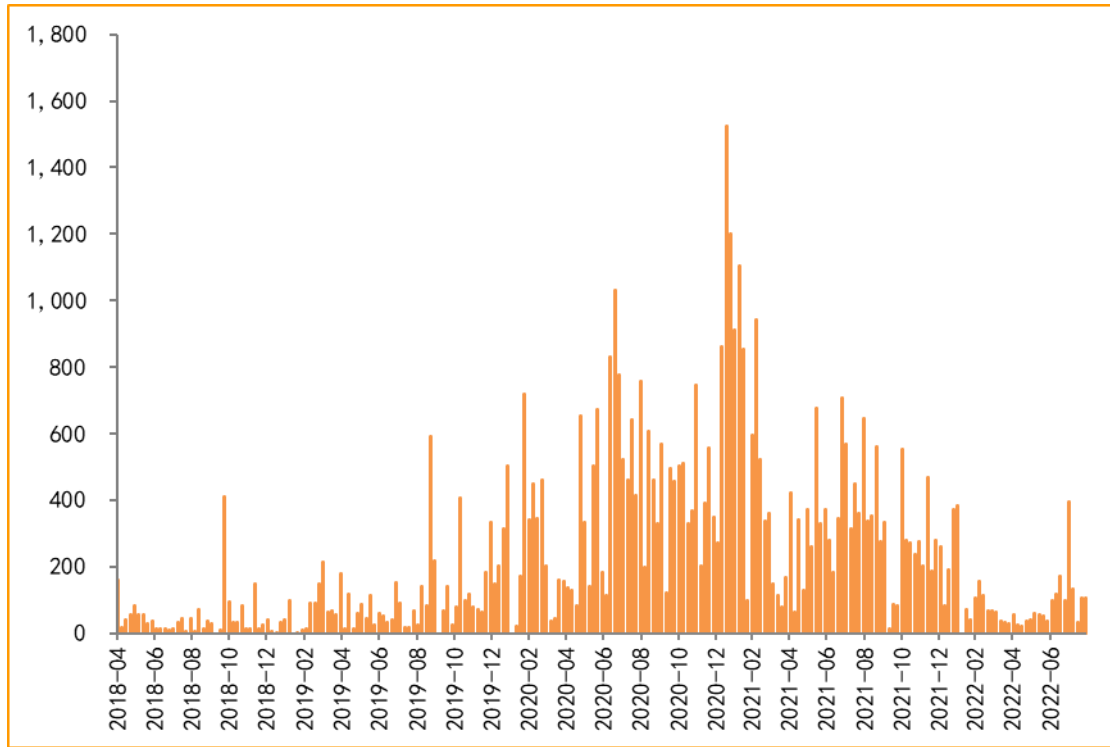
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：9月募资合计 481.07 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

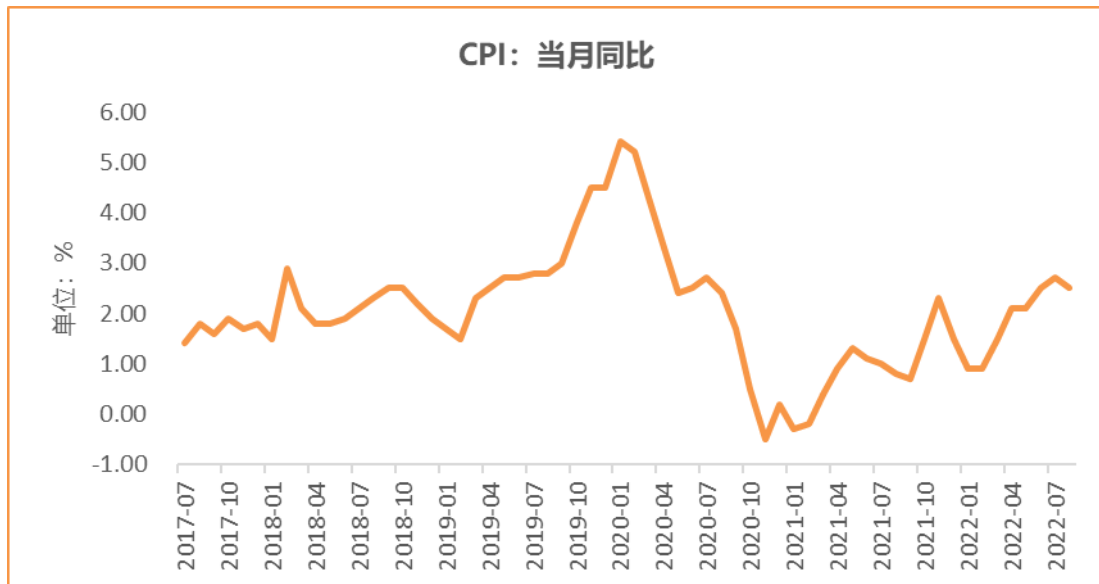
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 109.78 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

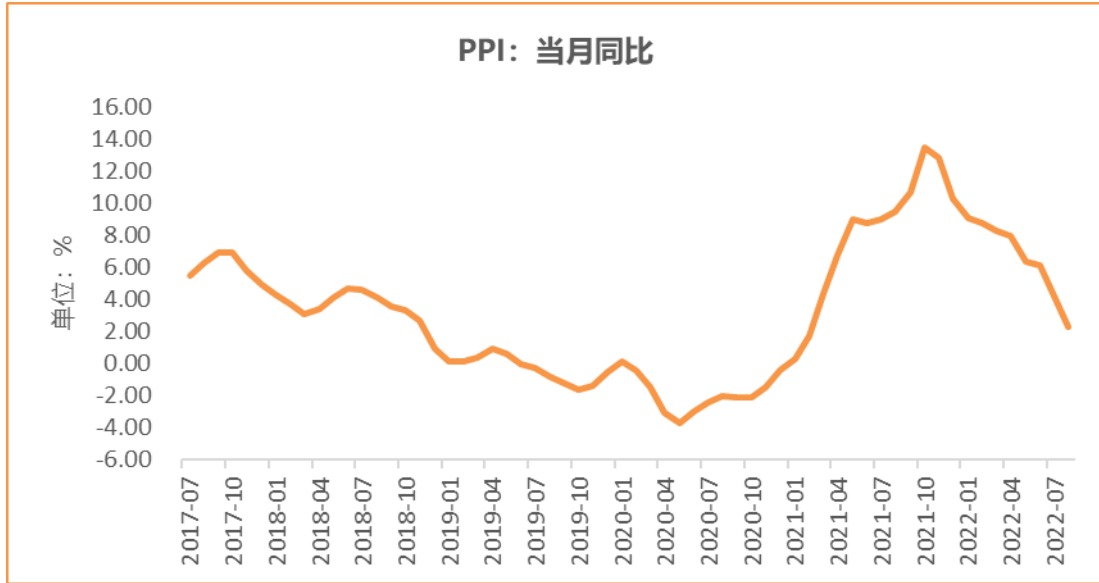
4. 基本面

图：8月CPI同比增加2.50%



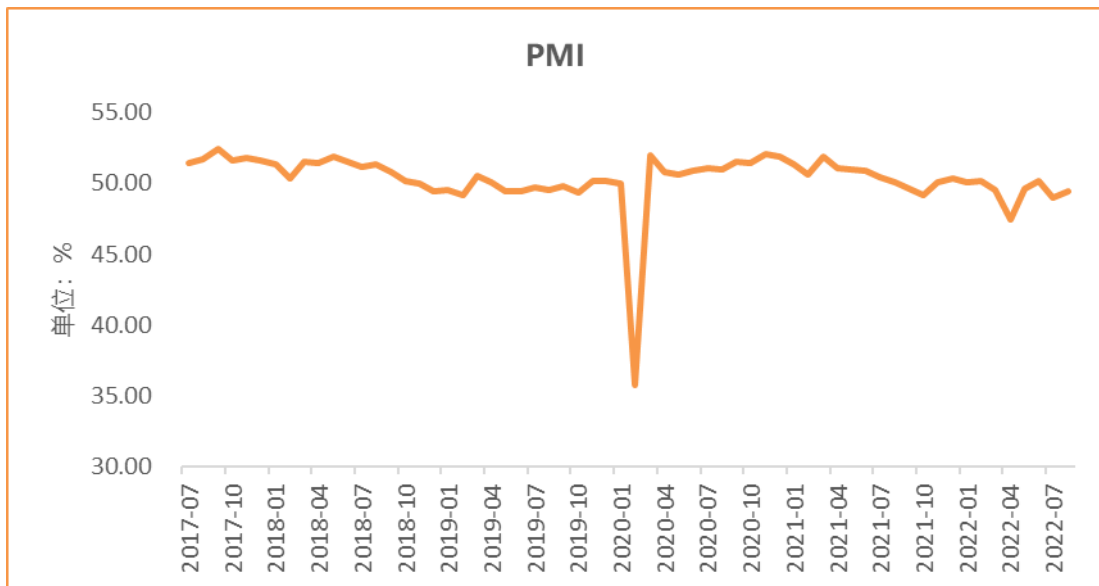
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：8月PPI同比增加2.30%



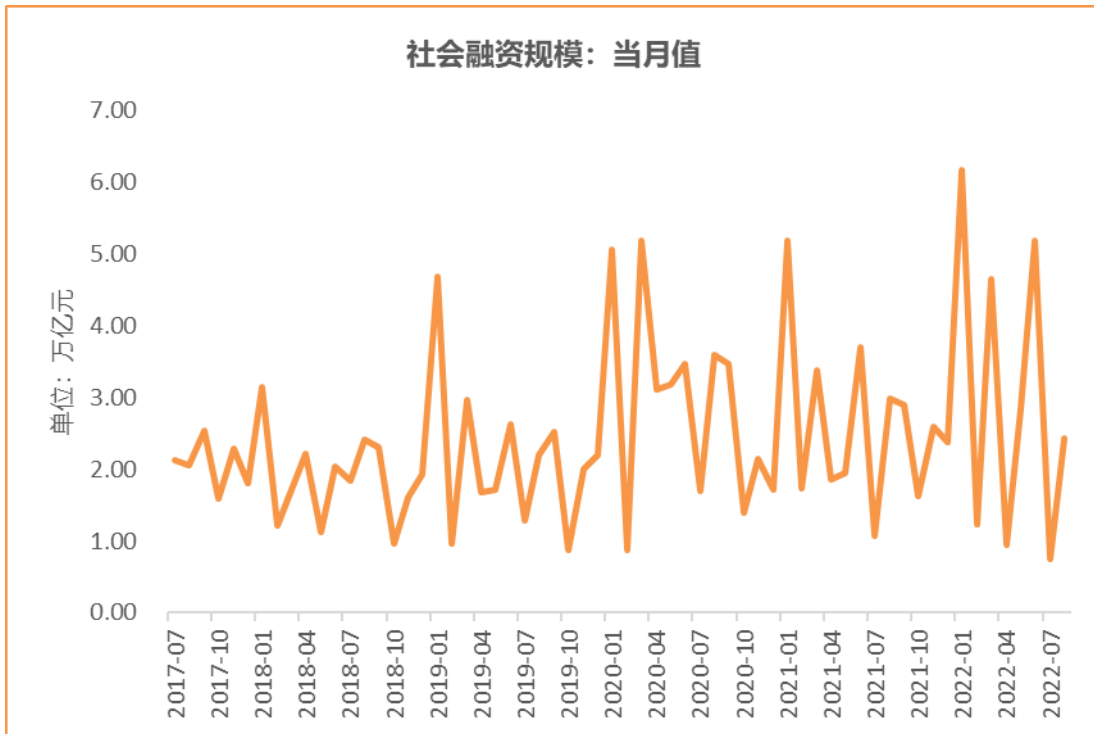
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月官方制造业PMI为49.40%



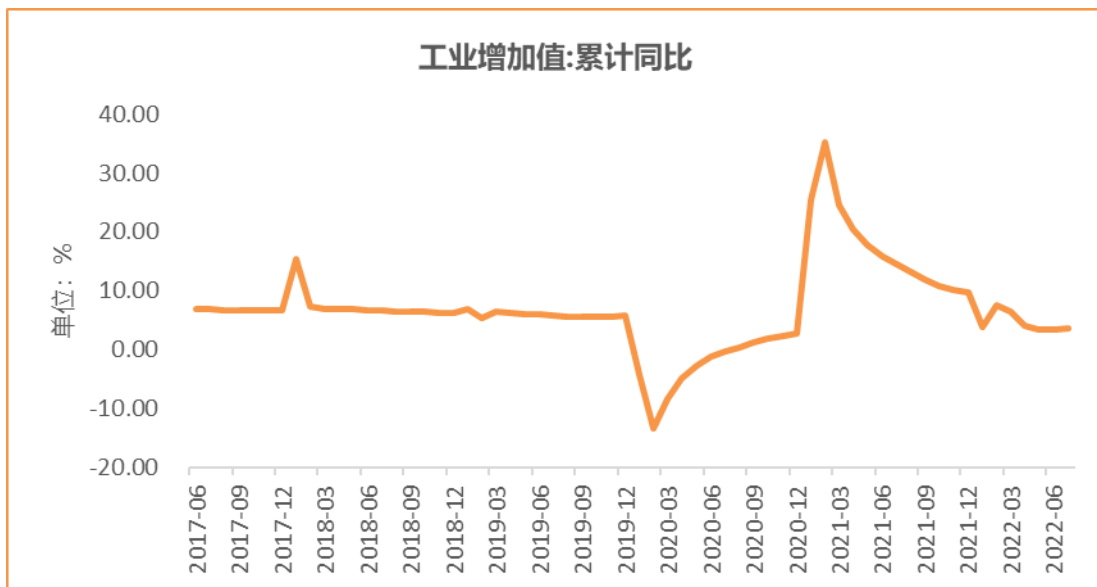
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月社会融资规模2.43万亿



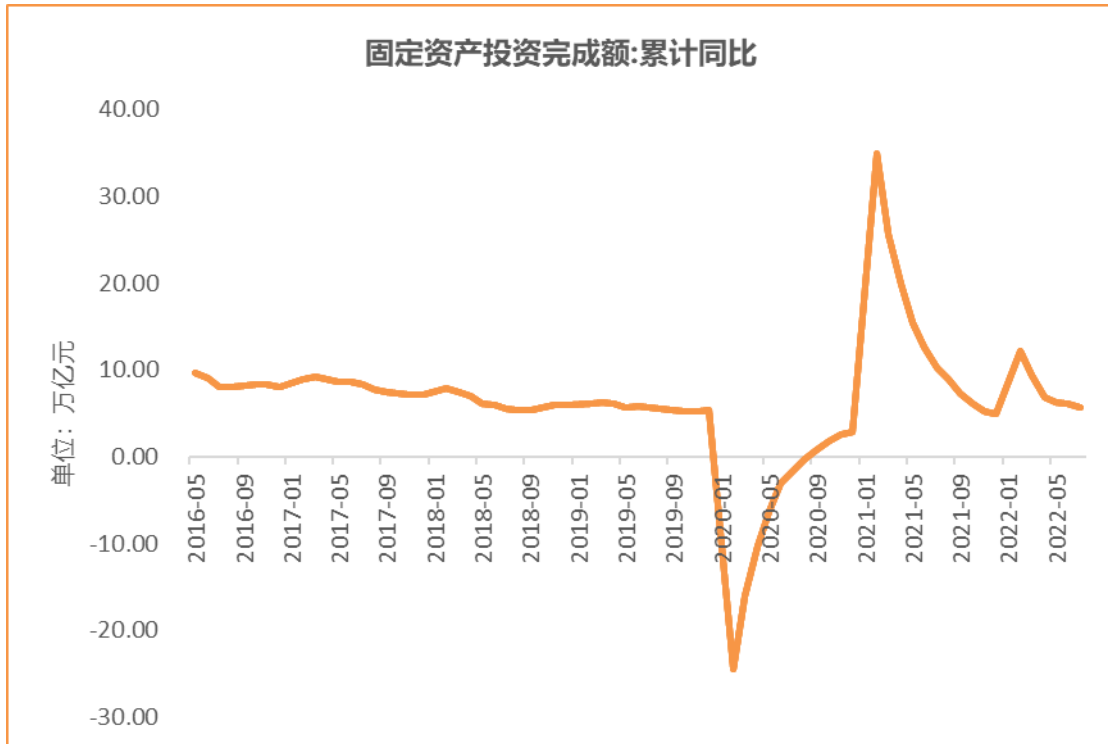
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 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。