

负面情绪集中宣泄，稳中求进

一、主要事件

1. 美国 8 月 CPI 超预期

美联储 9 月加息 75 个基点预期强化。美国劳工部数显示，美国 8 月 CPI 同比上升 8.3%，高于市场预期的 8.1%；环比则上升 0.1%，市场预期会下降 0.1%。剔除食品和能源的核心 CPI 同比上升 6.3%，环比上升 0.6%，也均高于市场预期。市场普遍预期，美联储下周（北京时间 9 月 22 日）将加息 75 个基点，为连续第三次加息。美国总统拜登表示，总体而言，过去两个月美国的物价基本持平，这对美国家庭来说是个好消息。但是，美国降低通胀还需更多的时间和决心。

2. 中俄两国领导人举行双边会见，就中俄关系和共同关心的国际和地区问题交换意见

中方愿同俄方在涉及彼此核心利益问题上相互有力支持，深化贸易、农业、互联互通等领域务实合作。俄罗斯总统普京表示，俄方愿同中方巩固深化双多边沟通协作，扩大经贸、能源等重点领域合作。

3. 继 8 月 LPR 非对称性下调后，存款利率也迎来调整

多家国有大行自 9 月 15 日起再度调整个人存款利率，包括活期存款和定期存款在内的多个品种利率有不同幅度的微调。其中，三年期定期存款和大额存单利率下调 15 个基点。

4. 国家统计局数据显示，8 月我国主要经济指标总体改善，工业、投资、消费等分项增速均较 7 月增速加快

数据显示，8 月规模以上工业增加值同比增 4.2%，比上月加快 0.4 个百分点；社会消费品零售总额同比增 5.4%，比上月加快 2.7 个百分点。1-8 月固定资产投资同比增长 5.8%，比 1-7 月份加快 0.1 个百分点，为今年以来投资增速的首次回升；其中，基础设施投资同比增长 8.3%，增速连续 4 个月回升。8 月全国城镇调查失业率降至 5.3%，1 至 8 月全国城镇新增就业 898 万人。统计局表示，当前需求不足制约仍然比较明显，下阶段应着力扩大国内市场需求。

5. 食品饮料行业点评与展望

上周（2022 年 9 月 12 日~9 月 16 日）沪深 300 指数跌幅 3.94%，其中食品饮料板块回调相对较少，跌幅为 0.91%。主因作为传统消费行业其需求本身具有韧性，而上周开始全国散发疫情逐步得到控制，各区解封背景下前期因出行不便的餐饮相关需求有望得到快速释放。前期因全国各地偶发疫情叠加宏观经济的不确定性加强，终端消费复苏力度较慢，市场投资情绪处于平稳状态，使得重点标的估值处于合理范围内，稳定性较好。

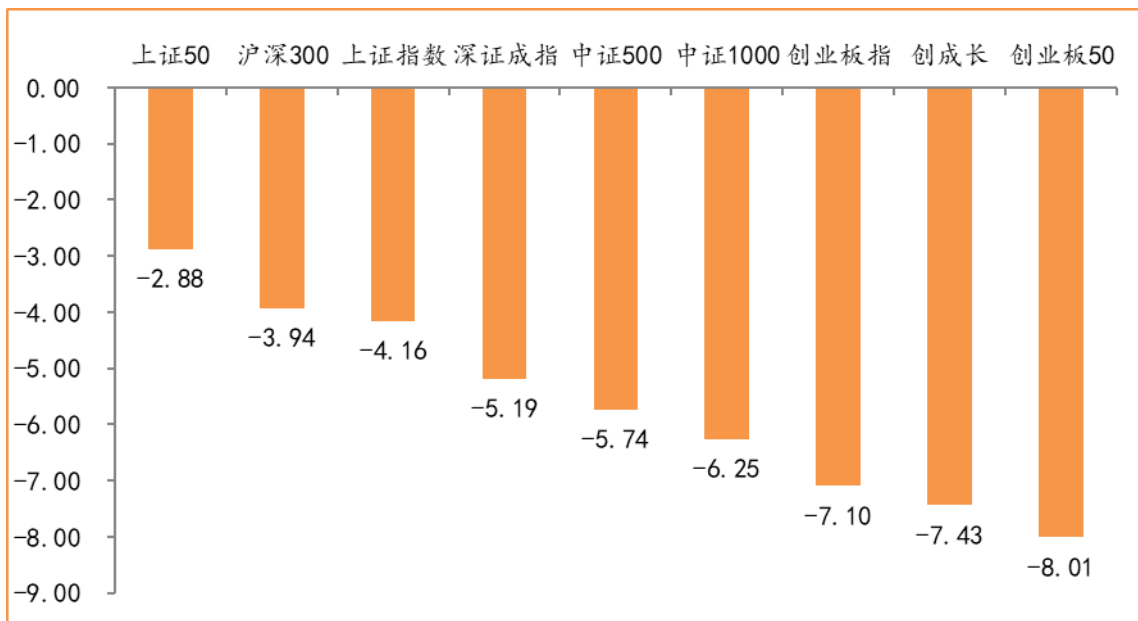
从今年甚至到明年的角度来看，消费复苏的主线方向仍然未变，尽管疫情反复会干扰复苏节奏，但基于 2022H1 的低基数，预计未来消费板块业绩表现仍然值得期待。白酒板块由于前期疫情反复压制了预期，但中秋的平稳度过彰显行业韧性，尤其是龙头的业绩稳定性突显。建议关注业绩更加稳定的板块例如白酒、预制菜等。后期需重点跟踪微观的恢复、数据验证，把握预期差。

二、上周市场回顾

大类资产方面，美元指数 (+0.64%) 领涨，中债总指 (-0.10%)、LME 铝 (-0.13%) 跌幅较小；道琼斯工业指数 (-4.13%)、万得全 A (-4.85%)、纳斯达克指数 (-5.48%) 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-1.56%，德国 DAX 周涨幅-2.65%，法国 CAC40 周涨幅-2.17%。美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-5.48%，标普 500 周内涨幅-4.77%，道琼斯工业指数周内涨幅-4.13%。

A 股方面，市场宽基指数普跌，创业板 50 领跌，周跌幅 8.01%。上证综指周内-4.16%，报 3126.40 点；深证成指周内-5.19%，报 11261.50 点；创业板指周内-7.10%，报 2367.40 点。两市周内日均成交 8,031.37 亿元。两市个股周内涨少跌多，684 家上涨，21 家平盘，4,208 家下跌。

图：主要股指周涨跌幅（单位：%）

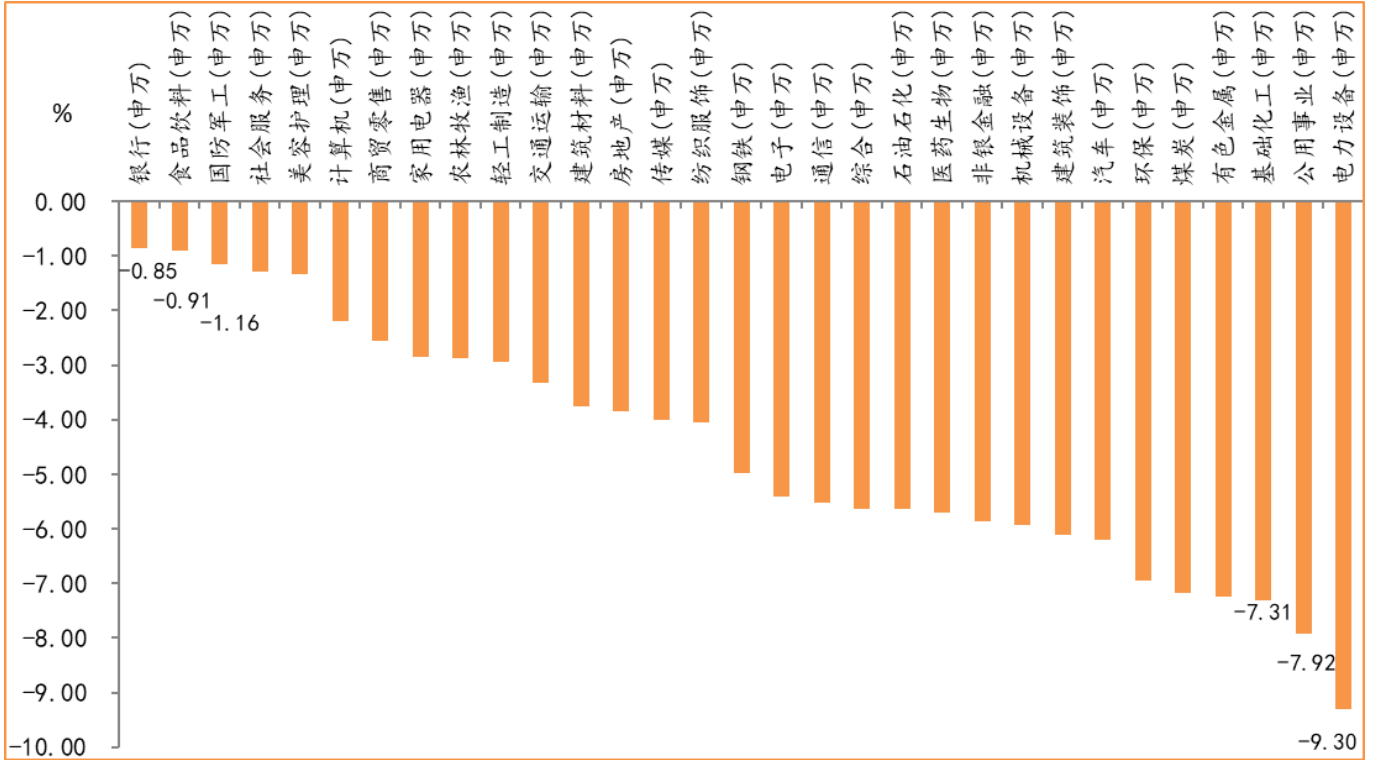


数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，全行业普跌，电力设备领跌，周度跌幅达 9.30%，其次是公用事业 (-7.92%) 和基础化工 (-7.31%)。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭 (+30.67%)、综合 (+0.14%)、交通运输

(-4.63%)等行业涨幅居前，计算机(-29.99%)、传媒(-30.44%)、电子(-31.43%)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 60.88 亿元；全周新成立股票型+混合型基金份额共计 61.97 亿份；9 月最新募资合计 851.52 亿元；本周限售解禁市值约 464.17 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场呈普跌态势，其中以新能源为代表的成长板块跌幅靠前，银行消费等低位板块相对抗跌。上周市场大幅下跌由多种原因触发，如美国 CPI 超预期流动性“紧缩”预期升温、地缘政治、人民币汇率等。但以市场 4 月底的反弹以及近期的下跌而言，市场更多走的是“以我为主”的内生逻辑。我们认为市场此轮的下跌更多是对国内经济、政策预期的修正，如此前“稳增长”政策的刺激下经济在 5~6 月迎来了一轮修复，但最近两月经济的走弱，市场对未来“弱复苏”的经济增长趋势有了一定的分歧。同时不过度刺激的政策导向也一定程度上压制了估值扩张。

从跌幅来看我们认为当前或已处于本轮调整的中后期，定性来看当前经济状况好于 4 月底，而部分指数如上证 50、创业板指等都处于 4 月新低或接近新低位置。短期经济虽然疲软但如 8 月社零消费增速、商品房销售面积增速也出现一定的回升，且前期战略定力下“政策工具箱”仍然充足。

短期市场下跌动能宣泄下价值板块相对占优，成长板块的调整也已进入中后期，短期“轻指数重个股”已进入新一轮布局期。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

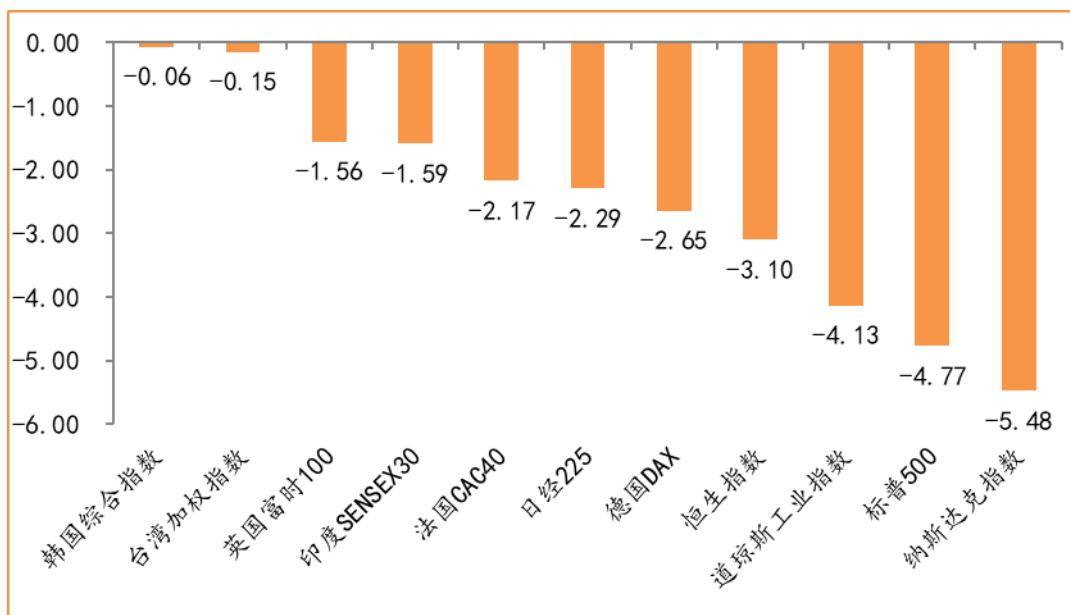
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
美元指数	0.64	13.70
中债-总财富(总值)指数	-0.10	12.68
LME 铝	-0.13	26.13
LME 铜	-0.60	26.49
英国富时 100	-1.56	-4.05
NYMEX 原油	-1.60	39.86
日经 225	-2.29	16.53
COMEX 黄金	-2.55	10.60
螺纹指数	-2.93	3.75
恒生指数	-3.10	-33.44
道琼斯工业指数	-4.13	8.00
万得全 A	-4.85	13.23
纳斯达克指数	-5.48	27.59

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

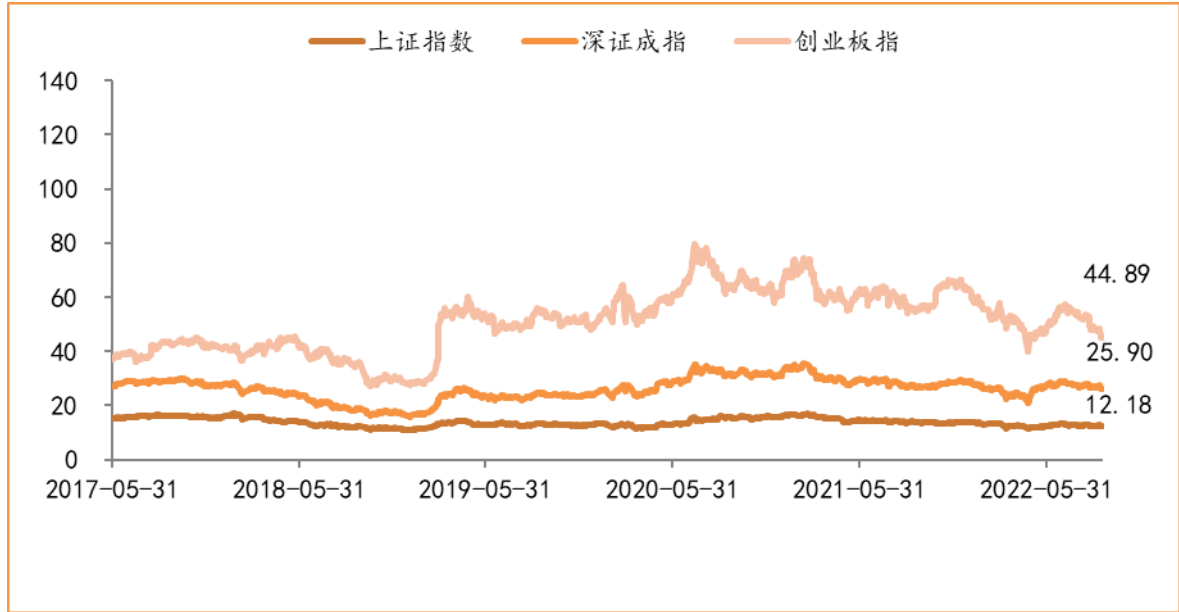
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

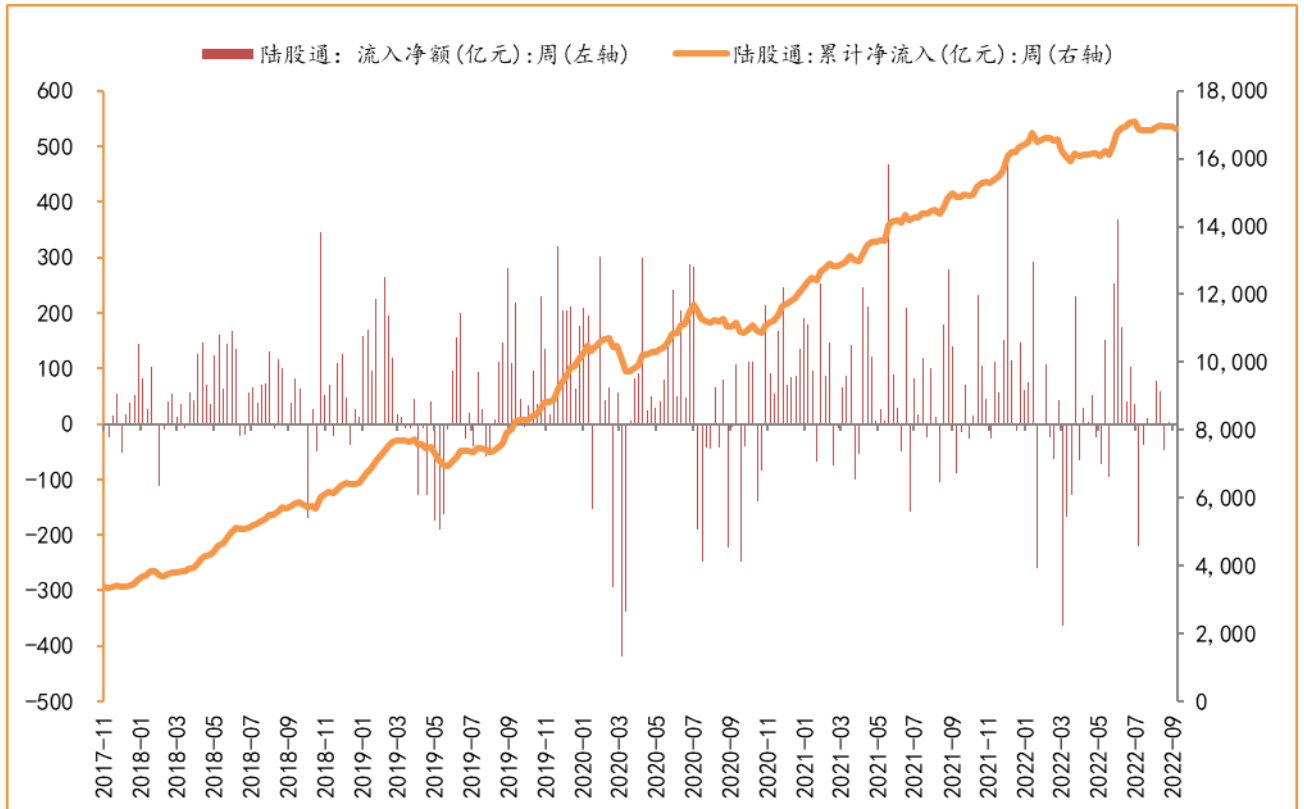
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

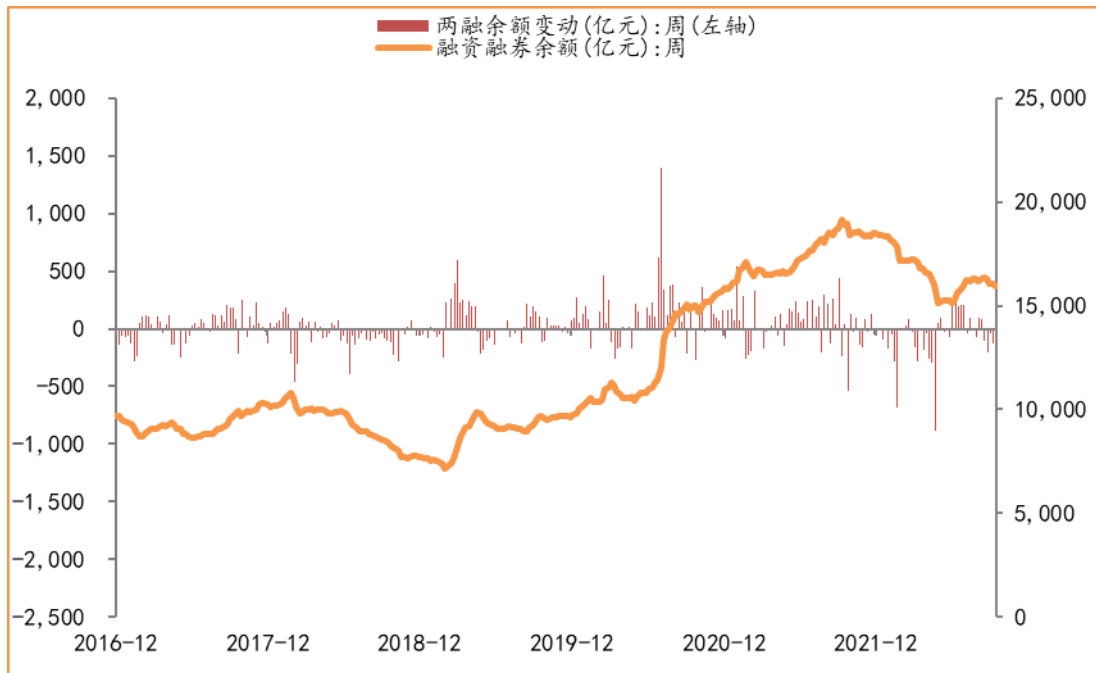
3. 资金面

图：陆股通上周净流出 60.88 亿元



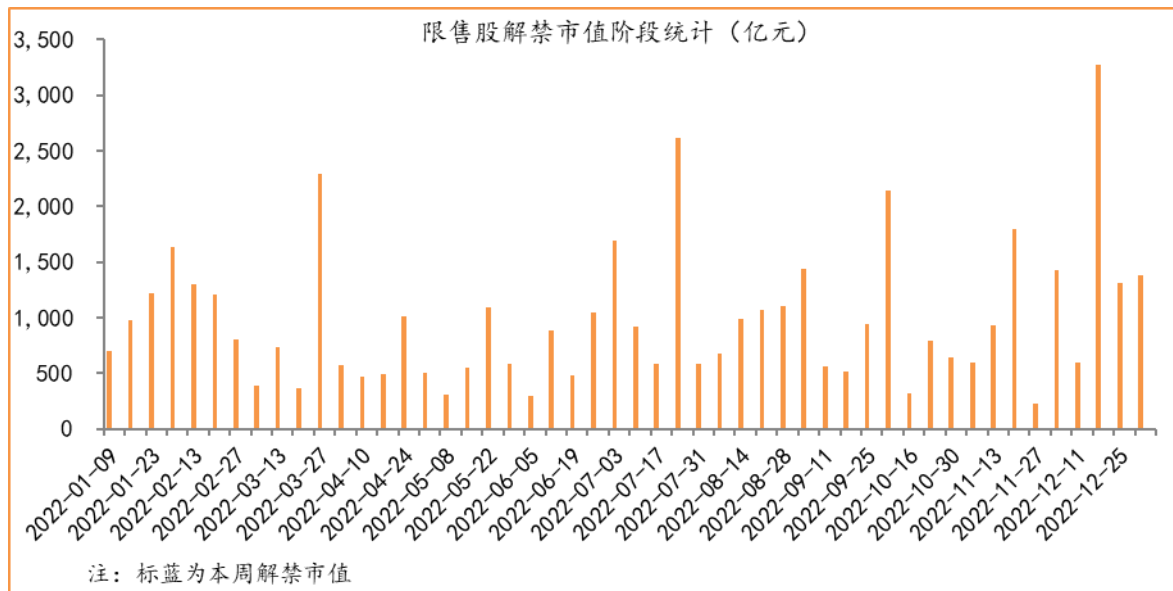
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 15,910.28 亿元



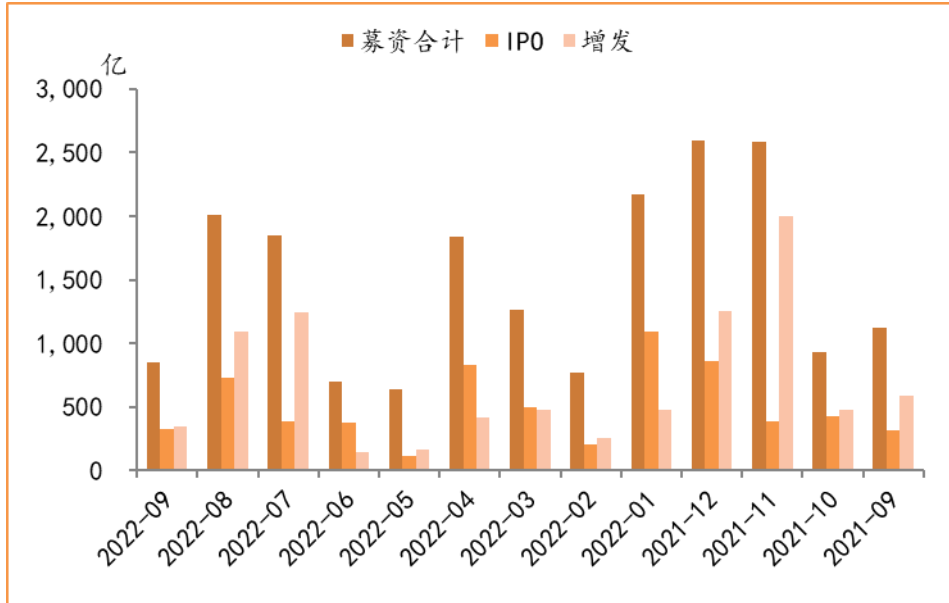
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 464.17 亿元



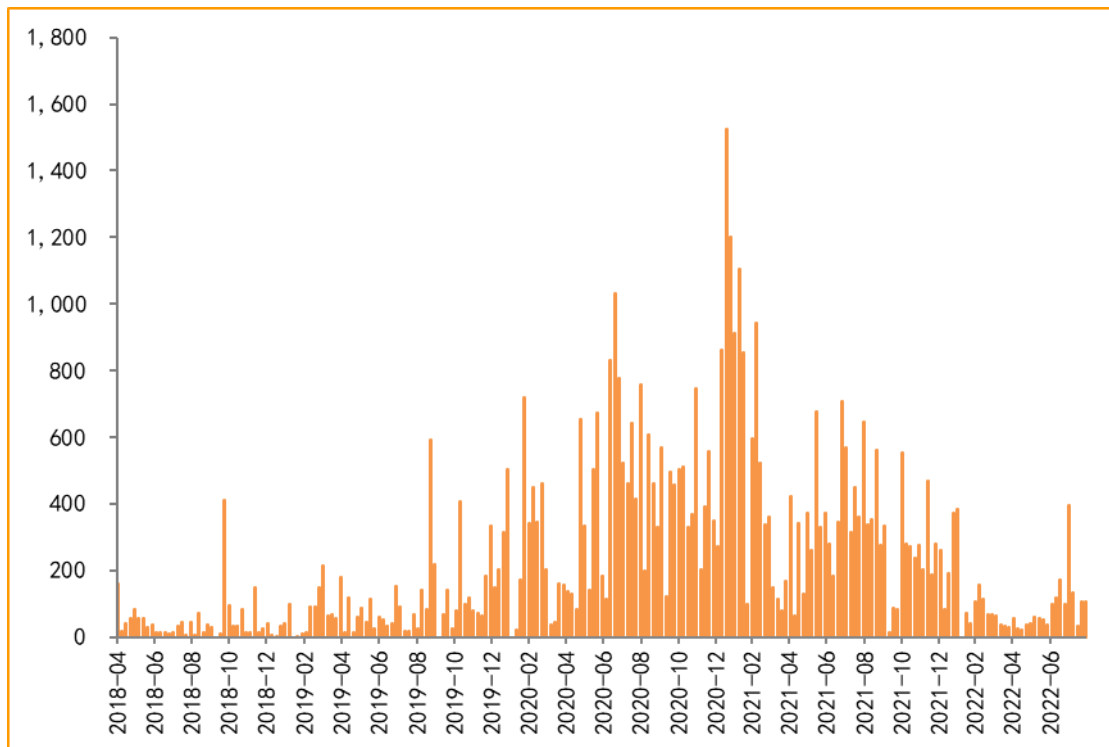
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月募资合计 851.52 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

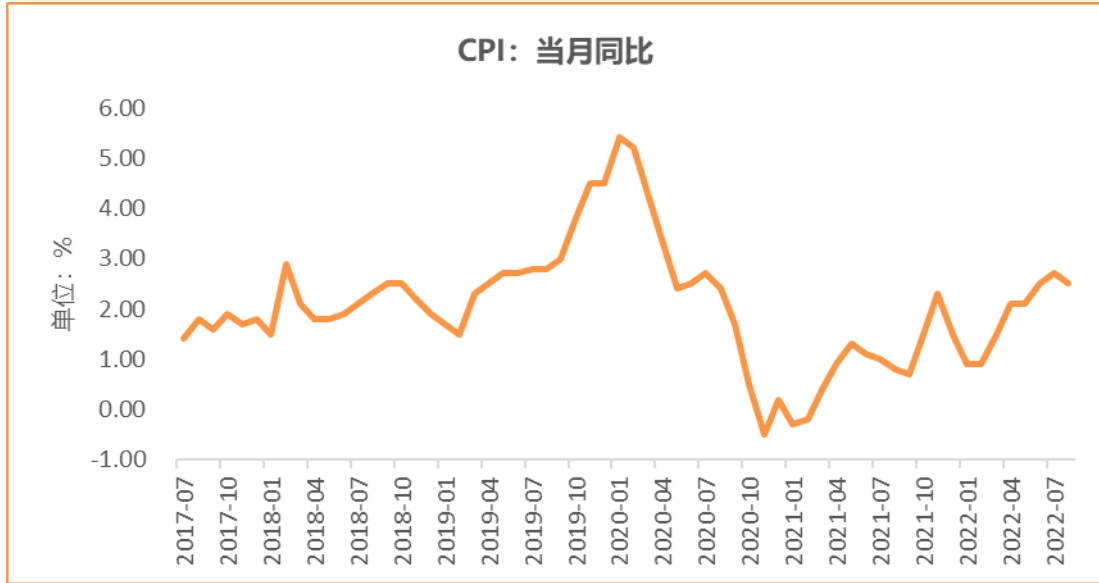
图: 新成立股票型+混合型基金份额共计 61.97 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

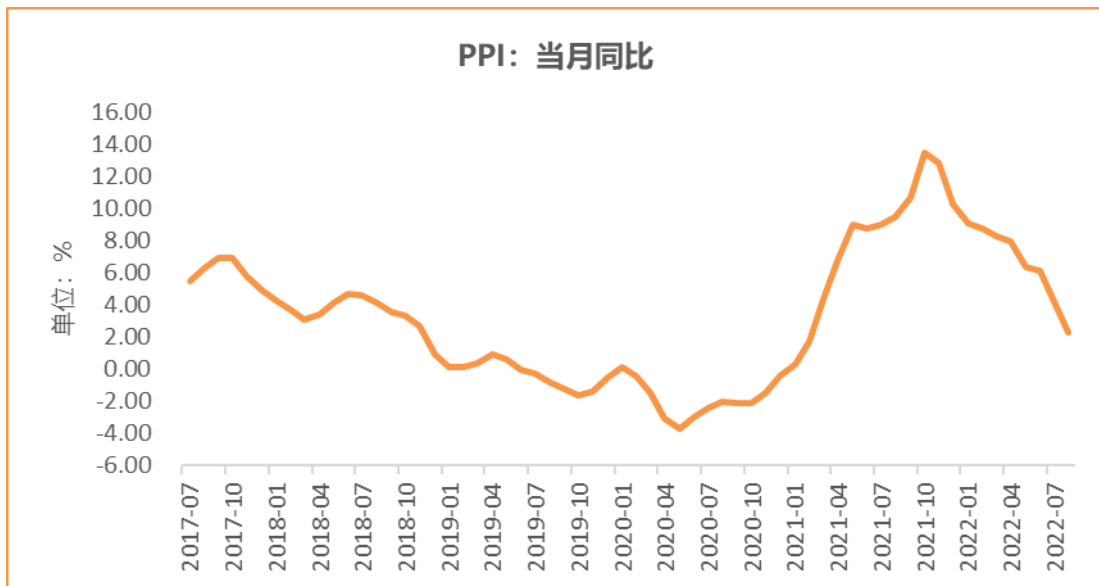
4. 基本面

图: 8月CPI同比增加2.50%



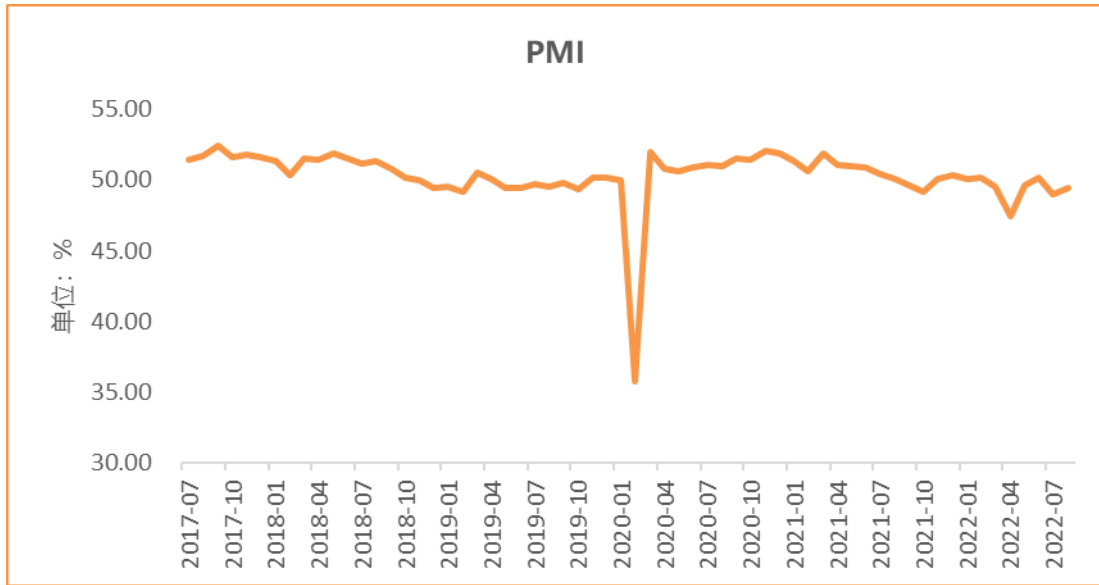
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月PPI同比增加2.30%



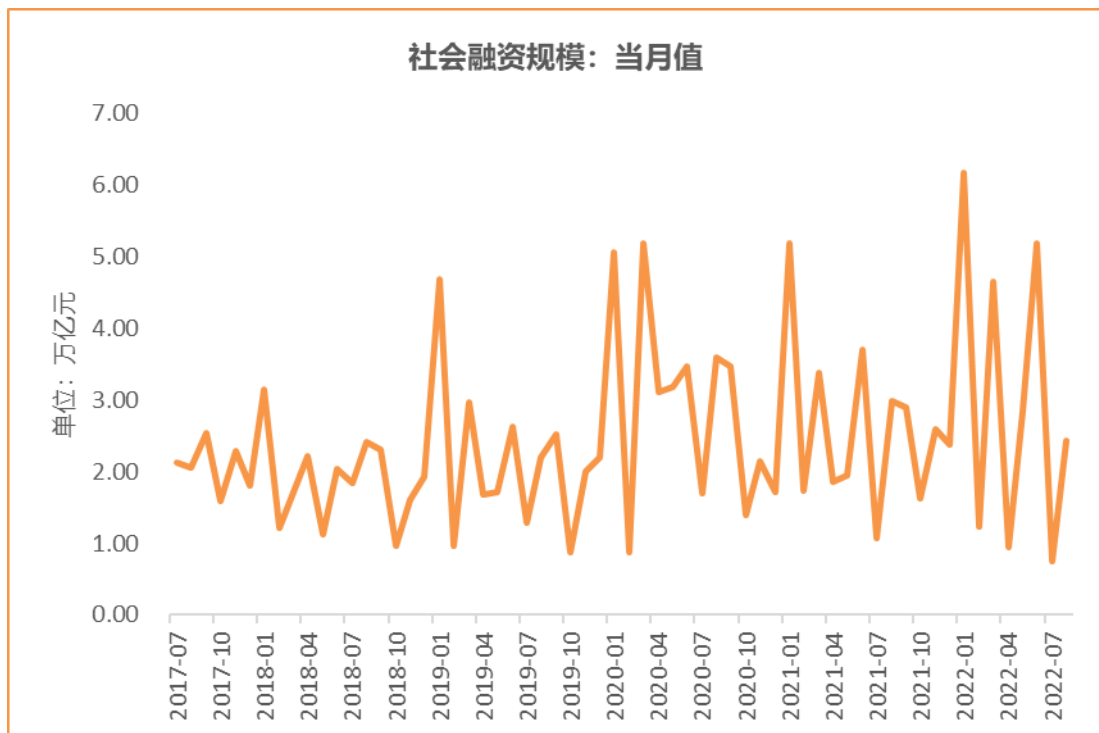
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月官方制造业PMI为49.40%



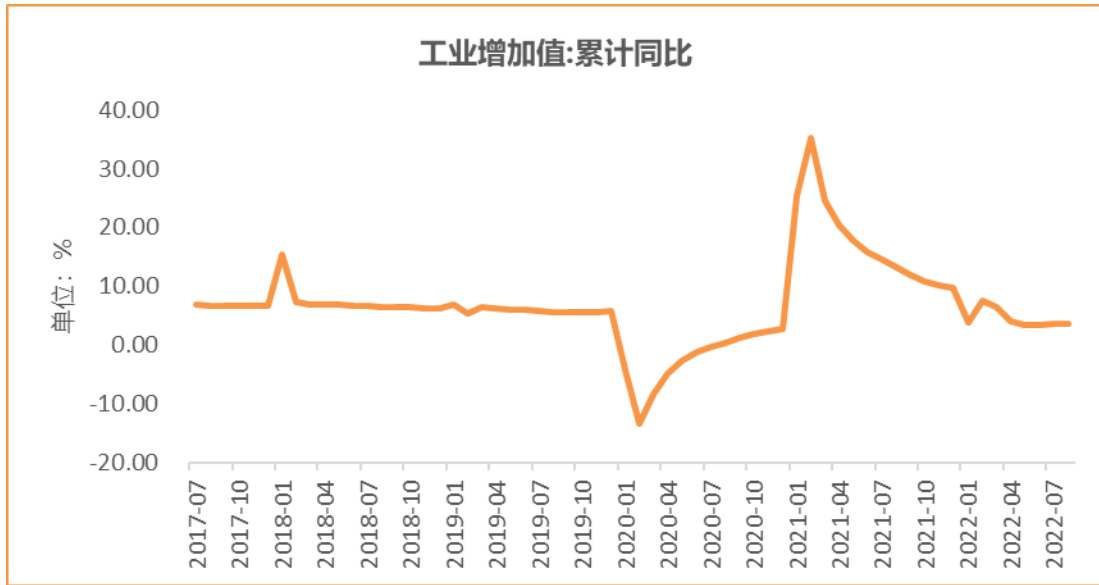
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月社会融资规模 2.43 万亿



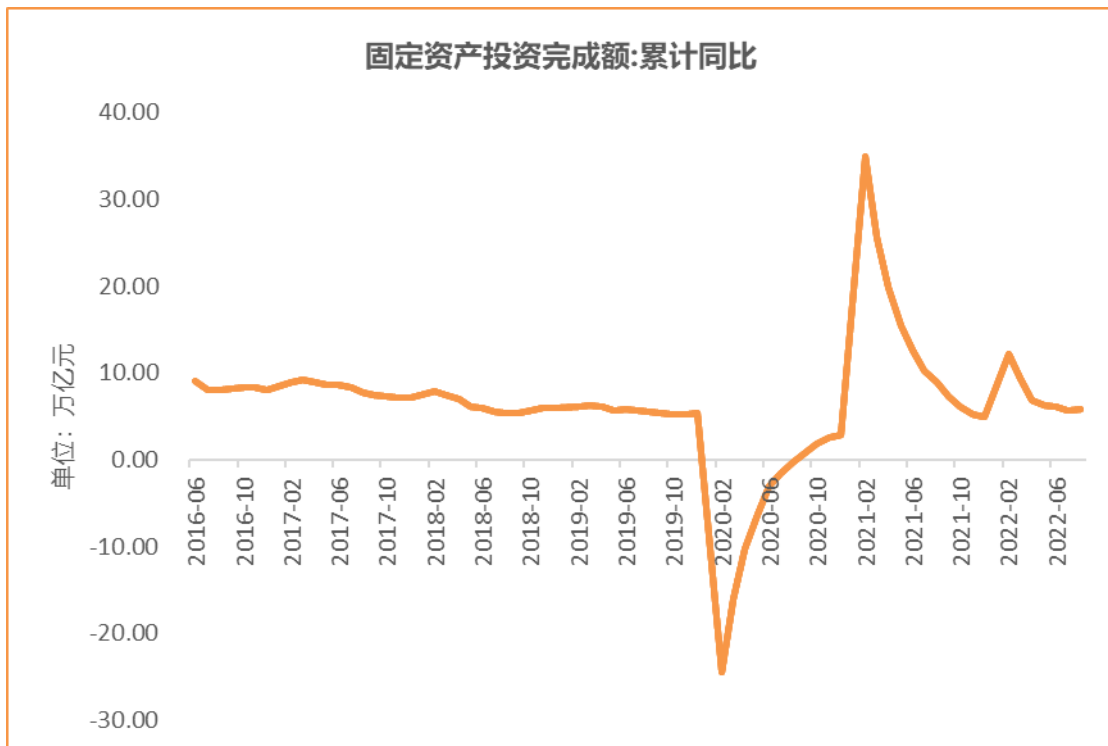
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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。