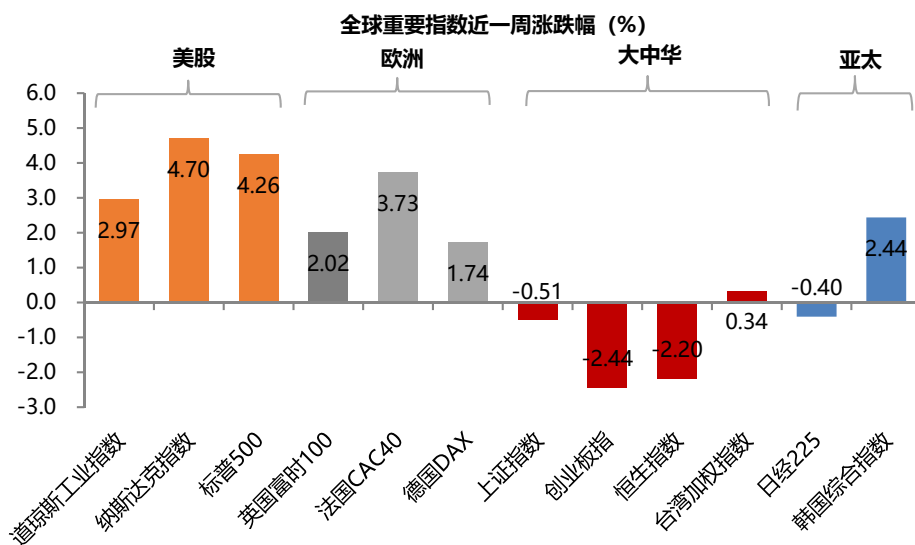


一、本周市场（2022.7.25-7.29）

（一）市场表现



（二）宏观数据

【国内经济】

● 新能源汽车产量翻倍增长

2022年上半年，在全国规上工业主要产品中，程控交换机产量累计为774.37万线，同比增长138.8%，增速最快。新能源汽车产量累计为274.8万辆，同比增长111.2%。另有太阳能电池、铁路机车、水电产量累计同比增速均超过2%。动车组、饲料加工机械、煤油、服务机器人、包装专用设备45类产品产量呈负增长。

● 更多储蓄占比创近20年新高

2022年二季度，全国城镇储户当期收入感受指数为44.5%，较一季度下降5.7个百分点；其中当期收入感受“减少”的占比为21.7%，较一季度增加7.6个百分点。当期就业感受指数为35.6%，较一季度减少6.8个百分点；其中当期就业感受“形势严峻、就业难”或“看不准”的占比达45.6%，达2013年以来的最高点。

● 中美、中欧贸易顺差进一步扩大

上半年，中美贸易差额为2013.7亿美元，同比增长22.1%。分商品看，机电、音像设备及其零件、附件的出口金额及进口金额最高，其出口金额为1226.33亿美元，同比增长10.53%；

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

进口金额为 191.49 亿美元，同比下降 10.44%；贸易差额为 1034.84 亿美元，同比增长 15.54%。

【全球经济】

● 美联储鹰派加息或达峰值

7月27日，美联储宣布加息75个基点，将联邦基金利率目标区间上调至2.25%至2.5%之间，符合此前的市场预期。这是美联储今年以来第四次加息，也是连续2次加息75个基点。此前，市场倾向于认为美联储鹰派加息或于本周达到峰值。美联储主席鲍威尔表示，在9月的会议上有可能再一次进行大幅加息。从美元指数及恐慌指数来看，截至2022年7月27日，美元指数为106.4861（1973年3月=100），较上一交易日回落0.7491个点。美国恐慌指数（VIX）为23.24，较上一交易日下降1.45个点。

● 欧洲央行终止资产购买计划的净资产购买

根据6月份利率决议，欧洲央行已从2022年7月1日开始终止资产购买计划的净资产购买。2022年上半年，欧元区按账面价值计算的ABS购买计划净购买量累计为-29.58亿欧元，较去年同期减少32.15亿欧元；第三轮担保债券购买计划净购买量累计为46.69亿欧元，较去年同期减少24.63亿欧元；企业部门采购计划净购买量为359.69亿欧元，较去年同期增加73.11亿欧元；公共部门采购计划净购买量为1131.64亿欧元，较去年同期增加303.93亿欧元。

● 中韩船舶手持订单量全球合计占比超7成

截至2022年5月，全球散货船手持订单量为846艘、6568.5万载重吨；集装箱船手持订单量为904艘、679.25万标准箱；油船手持订单量为506艘、3692.82万载重吨。按修正总吨计算，中、日、韩手持订单量占全球比重分别为42.87%、9.89%、33.89%。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

二、新闻资讯

【国内经济】

- 1、**国务院常务会议部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费；部署毫不松懈抓好秋粮生产，确保实现全年粮食丰收。**会议指出，要发挥有效投资对经济恢复发展的关键性作用，督促地方加快专项债使用，以市场化方式用好政策性开发性金融工具。**推动消费继续成为经济主拉动力。**除个别地区外，限购地区要增加汽车指标数量、放宽购车资格限制。打通二手车流通堵点。延续免征新能源汽车购置税政策。支持刚性和改善性住房需求。鼓励地方对绿色智能家电等予以适度补贴。
- 2、**商务部数据显示，上半年全国实际使用外资金额 7233.1 亿元人民币，按可比口径同比增长 17.4%。**我国对外非金融类直接投资 3516.7 亿元，同比增长 0.8%。下半年将抓紧推出新的稳外资政策措施，加快修订出台《鼓励外商投资产业目录》《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》等专项政策。
- 3、**发改委召开推进有效投资重要项目协调机制第一次会议，要求要选准选好项目，更好发挥“四两拨千斤”的作用，形成更多实物工作量，优先支持基础设施重点领域项目。要尽快向符合条件的项目投放资金，加快开工建设。**
- 4、中国贸促会《2022 年第二季度中国外资营商环境调研报告》显示，外资企业看好中国发展前景和市场空间，对中国营商环境和宏观经济政策总体评价良好。报告显示，近九成外资企业对获取经营场所、纳税和市场准入评价“较满意”。

【国际经济】

- 1、**美联储主席鲍威尔称，另一次大幅加息取决于数据；某个时间点放慢加息节奏可能是适宜的；必要时将毫不迟疑地采取更大幅度的行动，加息的速度取决于未来的数据；美联储正在迅速采取行动，以降低通胀，“有必要”将通胀压低至 2.0%；美国经济富有弹性，但劳动力市场极度紧张，通胀过高；美国目前没有**出现衰退；**不认为美国必须要经历经济衰退，但软着陆的可能性明显缩小了；美联储尚未决定何时开始放慢加息的步伐，不会对 9 月会议提供具体指引。**
- 2、**IMF 发布最新《世界经济展望报告》，年内连续第三次下调全球经济增速预期，预计今明两年全球经济将分别增长 3.2%和 2.9%，较 4 月份预期分别下调 0.4 和 0.7 个百分点。其中，美国今明两年经济增速被下调 1.4 和 1.3 个百分点至 2.3%和 1%，欧元区被下调 0.2 和 1.1 个百分点至 2.6%和 1.2%。**

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

三、投资策略

行业配置上，维持此前“消费+科技+稳增长”配置观点，但仍需关注市场经济预期修复情况。若经济预期能有所修复，短期阶段性回调后的稳增长主线仍可逢低布局。此外，可重点关注低估值的受益“复苏”主线的中期布局品种，包括消费和有需求支撑的成长细分领域等；若经济预期短期难有较大变化，自身不受经济周期影响的成长领域或更占优。

具体来看，消费方面，虽然疫情反复，但防疫优化是大方向，此前受到需求严重压制的疫后复苏主线（酒店/餐饮/免税/航空机场）受益弹性或较大，关注受益于经济复苏的可选消费方向（白酒/汽车）。科技方面，在估值合理前提下，结合中报业绩，继续关注景气度靠前的科技行业（新能源/军工），此外可关注科技赛道中同样受益于下游需求恢复的细分品种（汽车电子/互联网平台/广告/IT软件）。

利率债：本周利率债收益中短端下行较多，利率曲线继续走陡；其中 1 年期国债活跃券收益率下行 2.1BP，10 年国债活跃券下行 0.1BP 收至 2.79%。本周资金持续宽松，央行 OMO 缩量引起资金面收紧担忧但资金价格保持低位，债市情绪较好。周内地产相关政策持续推进，但市场预期仍较悲观；海外方面，欧洲央行进行十一年来首次加息，海外通胀压力持续。

我们认为，当前市场关注的重点在于疫情反复背景下地产及基建恢复情况，中外通胀压力，同时应考虑央行应对态度以及财政和地产发力情况。本周银保监会表示积极加强与住建部、人民银行部门的协同配合，支持地方更加有力地推进保交楼、保民生、保稳定工作。各地稳楼市政策继续推进，江西省南昌市进贤县、广东省韶关市调整住房公积金贷款最低首付比例至 20%；河南表示积极稳妥处置问题楼盘，郑州计划设立地产纾困基金。**地产方面**，今年以来多地地产政策放松力度加大，但“房住不炒”主基调未变；目前停贷、烂尾、逾期等房企风险事件不断，购房信心不足，地产投资边际走弱压力短期内预计持续。**出口方面**，6 月我国出口额同比+17.9%，出口短期仍具备韧性，6 月多地复产复工，供应开始恢复，供应链修复顺畅，生产方面叠加运输方面都有所好转；但从运价指数的表现来看，外需前景并不乐观。目前海外加息持续，东南亚替代效应加强，长期看出口仍然承压。**消费方面**，6 月城镇调查失业率下降至 5.5%，但 16-24 岁调查失业率继续上升至 19.3%，就业形势严峻，政策端稳就业压力较大；6 月社会消费品零售总额当月同比升至 3.1%，仍处于偏低水平。**通胀方面**，6 月 CPI 同比 2.5%，PPI 同比 6.1%，基本符合预期，PPI-CPI 剪刀差收窄、中游制造利润率改善；近期钢厂亏损减产发酵，螺纹、铁矿等黑色系启动一轮下跌行情；美联储加息背景下，原油、有色价格也受到大幅

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

压制，短期内国内疫情反复对商品价格也有一定影响，商品项涨价压力趋缓。当前猪价上行，短期内CPI上行压力较大，核心CPI仍偏低。目前美国商品涨价蔓延至服务项，劳动力成本上涨压力持续存在，海外通胀仍有可能成为潜在利空因素。财政方面，疫情冲击之下1-6月财政收入增速降幅大幅收窄，但仍在负区间；财政支出强度不减，基建类支出较为积极，6月基建投资累计同比上升至9.25%。今年以来，财政减税降费、留抵退税力度较大，且受地产市场影响土地出让收入大幅减少，财政收支压力逐步体现，市场对于后续财政进一步发力政策期待较强。

综上，当前国内经济环比动能有所恢复，但疫情反复，国内有效需求仍然不足，海外需求承压。目前市场对于后续债市上行的担忧主要来源于后续经济恢复和货币政策的逐步退出，目前货币政策宽松方向不变，但资金需求预计将随疫情后信贷恢复逐步启动，短期淤积在金融体系的资金释放，对资金成本造成一定上调压力；叠加目前市场杠杆较高，短端获利空间可能被压缩。经济恢复方面，**目前市场关注点集中在地产修复和财政地产发力，当期地产市场悲观情绪较浓，基建投资持续恢复，市场对后续政策期待较大。目前市场资金面仍较为充裕，欠配行情延续，后续面临经济修复、超预期政策、海外通胀等多重利空因素，但基本面绝对水平或不强的背景下，需关注债市调整带来的投资机会。**

转债：本周转债市场小幅上涨，转债市场表现弱于权益市场。截至本周五，中证转债指数累计上涨0.56%，上证转债指数下跌累计上涨0.35%，深证转债指数累计上涨0.92%。转债行业中，周内共有21个行业上涨，5个行业下跌，涨幅前三的行业为机械设备、汽车和医药生物，涨幅分别为3.98%、2.71%和2.61%，跌幅前三的行业为家用电器、农林牧渔和电气设备，分别下跌3.70%、1.20%和0.72%。随着疫情逐步得到控制，各项保就业稳增长政策陆续出台，预计经济Q2见底回升，后续市场下跌的空间相对有限；5月份以来市场反弹幅度已不小，短期支撑市场持续走出趋势性行情的动力不足，短期内指数大概率持续震荡整理趋势，**我们建议不宜追高，需要有估值性价比和逢高兑现的意识，控制转债仓位均衡配置。**

信用债：**一级方面**，本周合计新发行信用债3,138.69亿元，总偿还量3,903.52亿元，净融资-764.83亿元。**二级市场方面**，本周各等级收益率继续以下行为主。本周继续交易断贷行情，数百家地产企业的供应商和工程方由于恒大等开发商拖欠款项，拒绝偿还银行贷款，断贷风波由居民端传导到企业端，市场担忧经济若无增量刺激政策，面临的复苏压力更大，债市整体以下行为主。**信用利差方面**，本周

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

各等级信用利差以下行为主，以 1 年中短期票据信用利差为例，AAA 信用利差收窄 6.45BP 至 23.41BP，AA+信用利差收窄 7.45BP 至 35.16bp，AA 信用利差收窄 6.45BP 至 46.16BP。

展望后续，本周断贷风波继续发酵，从居民端传导至企业端，“保交楼”的解决方案可能面临更大的压力，各级地方政府可能会加强预售资金监管，进而影响房企的销量和资金周转，加剧房企负反馈效应，后续信用债收益可能仍有较大波动风险。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

四、投资者教育专栏

J公司证券虚假陈述责任纠纷

来源：中国银保监会

【基本案情】

J公司是2008年在深圳证券交易所上市的公司。2019年6月12日，J公司对外发布《关于签署〈合作合同〉的公告》（54号公告），披露拟与许某及L公司合作开展用于防治非洲猪瘟的今珠多糖注射液产业化运营的相关事项。

2019年6月14日，多家权威媒体对以下事实进行了报道：J公司工作人员确认今珠多糖不是疫苗；农业农村部表示未受理过任何针对非洲猪瘟病毒的预防治疗药物或疫苗，今珠多糖可有效防治非洲猪瘟缺乏科学依据。2019年8月13日，J公司公告称收到《行政处罚决定书》。《行政处罚决定书》认定J公司披露今珠多糖注射液预防有效率缺乏相关依据等。武某等以J公司证券虚假陈述为由，要求赔偿投资差额、佣金、印花税和利息损失。

市法院经审理认为，2019年6月14日权威媒体揭露的内容是J公司虚假陈述的基础和核心，市场在2019年6月14日之后几日对该揭露内容存在明显反应，故认定虚假陈述揭露日为2019年6月14日。

【法官说法】

虚假陈述揭露日的认定，对于判断投资者的损失是否受到虚假陈述的影响具有重要意义，因此也是决定投资者能否获得赔偿的重要因素。本案是《全国法院民商事审判工作会议纪要》（以下简称九民纪要）出台后市法院首例以媒体揭露文章作为虚假陈述揭露日认定依据的案件。

根据九民纪要的规定，虚假陈述的揭露和更正，是指虚假陈述被市场所知悉、了解，其精确程度并不以“镜像规则”为必要，不要求达到全面、完整、准确的程度。原则上，只要交易市场对监管部门立案调查、权威媒体刊载的揭露文章等信息存在着明显的反应，当事人提出市场已经知悉虚假陈述抗辩的，人民法院依法应予支持。

本案中，54号公告虚假陈述的基础和核心是其所称的今珠多糖注射液可有效防治非洲猪瘟。对以上虚假陈述内容，权威媒体已于2019年6月14日具体明确指出今珠多糖注射液不具有专利，不是疫苗，有效防治非洲猪瘟缺乏依据。该内容是虚假陈述的基础和核心，足以对理性投资者产生警示作用，促使其重新判断股票价值、注意证券市场投资风险。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

从交易市场的反应来看，案涉证券于 2019 年 6 月 14 日至 18 日连续大幅下跌，证明了媒体的揭露信息已对证券市场产生了实质性影响。本案准确把握九民纪要的指引，以媒体揭露而非通常的监管部门立案调查作为认定揭露日的依据，最终认定虚假陈述揭露日为 2019 年 6 月 14 日，为如何以媒体揭露日为准认定虚假陈述实施日提供了具体的参照。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

五、行业资讯

【金融】

- 1、央行研究局局长王信：将进一步建立健全金融机构环境信息披露和碳排放核算标准，研究出台金融机构环境信息披露时间表和路线图，完善激励约束机制，强化金融机构环境信息披露能力建设，夯实绿色金融和转型金融规范健康发展的制度基础。
- 2、权益基金发行回暖，8月基金扎堆发新品，集中布局偏成长风格。根据截至7月30日披露的基金发行计划，8月份有47只基金（A/C份额合并计算）发行，其中主动权偏股基金19只，不乏多位知名基金经理掌舵的新品。

【产业】

- 1、乘联会秘书长崔东树表示，2022年世界新能源乘用车走势较强，上半年中国销量占比59%，表现优秀，这主要由于中国新能源车供给保障较好、需求强，而欧洲传统车和新能源车产销偏低。
- 2、中国7月钢铁行业PMI为33.0%，环比下降3.2个百分点，钢铁行业运行持续低迷，钢厂生产有所下降，钢材和原材料价格连续下行。8月市场需求料将有所回升，钢厂生产趋于恢复，带动钢材和原材料价格小幅反弹。
- 3、中国有色工业协会锂业分会副会长张江峰表示，“十四五”期间，中国及全球对锂需求将大幅度增长，预计世界锂产量与消费量每年增速约30%。新能源汽车、储能等领域对锂需求增量将持续增长，不排除某阶段会出现“跳跃式”增长。

【楼市】

- 1、深圳人才安居集团作为原始权益人的红土深圳安居REITs正式获批，募集资金将用于深圳保障性住房建设，助力深圳打造“住有宜居”的民生幸福标杆。
- 2、安徽省潜山市出台新政，支持合理购房需求，鼓励农民进城落户，2023年12月31日前，对自愿退出宅基地进城购房落户农民，经认定后给予一次性5万元购房奖励。

六、销售机构

成都农商行、东莞农商行、工商银行、光大银行、广发银行、杭州银行、红塔银行、湖北银行、华夏银行、建设银行、江南农商行、交通银行、民生银行、宁波银行、平安银行、浦发银行、顺德农商行、天府银行、兴业银行、邮储银行、招商银行、浙商银行、中国银行、中信银行、珠海华润银行。

爱建证券、安信证券、渤海证券、财达证券、财富证券、财通证券、大通证券、大同证券、德邦证券、东北证券、东方财富证券、东方证券、东莞证券、东海证券、东吴证券、东兴证券、方正证券、光大证券、广发证券、国都证券、国海证券、国金证券、国联证券、国融证券、国盛证券、国泰君安、国信证券、国元证券、海通证券、恒泰证券、红塔证券、宏信证券、华安证券、华宝证券、华创证券、华福证券、华林证券、华龙证券、华融证券、华泰证券、华西证券、华鑫证券、江海证券、金元证券、九州证券、开源证券、联储证券、民生证券、平安证券、山西证券、上海证券、申万宏源、申万宏源西部、世纪证券、首创证券、太平洋证券、天风证券、万联证券、五矿证券、西部证券、西南证券、湘财证券、诚通证券、信达证券、兴业证券、银河证券、英大证券、粤开证券、长城证券、长江证券、招商证券、浙商证券、中国国际金融、中航证券、中金财富证券、中山证券、中泰证券、中信（山东）、中信华南、中信建投、中信证券、中银国际、中邮证券、中原证券、第一创业。

北京加和、伯嘉基金、创金启富、大河财富、大连网金、大有期货、大智慧、蛋卷基金、凤凰金信、富济基金、格上富信、广源达信、国美基金、海银基金、和耕传承、和信投顾、和讯信息、中植基金、恒宇天泽、虹点基金、华融融达期货、华瑞保险、华泰期货、华夏财富、辉腾汇富、汇成基金、汇付基金、汇林保大、基煜基金、济安财富、嘉实财富、金斧子、凯石财富、肯特瑞、坤元基金、懒猫金融、利和财富、联泰基金、陆金所、蚂蚁基金、民商基金销售、南京途牛、诺亚正行、攀赢基金、浦领基金、普益基金、钱景基金、乾道盈泰、青岛意才、厦门鑫鼎盛、上海好买、上海利得、晟视天下、苏宁基金、泰信财富、唐鼎耀华、腾安基金、腾元基金、天天基金、天相投资、通华财富、同花顺、挖财基金、万得基金、万家财富、微动利、微众银行、喜鹊财富、新兰德、新浪仓石、信诚基金、玄元保险、扬州国信、阳光人寿保险、一路财富、宜信普泽、奕丰基金、有鱼基金、云湾基金、增财基金、展恒基金、长量基金、植信基金、中国人寿、中民财富、中期时代、中天嘉华、中投天琪期货、中信期货、中衍期货、中正达广、中证金牛、众禄基金、珠海盈米、方德保代、方正中期期货、上海陆享基金。

金鹰基金管理有限公司直销中心、金鹰基金网上交易平台。

注：以上仅供参考，最新的代销机构名单请阅各基金法律文件。

风险提示：本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。销售机构根据法规要求对投资者类别、风险承受能力和基金的风险等级进行划分，并提出适当性匹配意见。投资者在投资基金前应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》和《产品资料概要》等基金法律文件，全面认识基金产品的风险收益特征，在了解产品情况及听取销售机构适当性意见的基础上，根据自身的风险承受能力、投资期限和投资目标，对基金投资作出独立决策，选择合适的基金产品。详细历史业绩请前往基金详情页查看。市场有风险，投资需谨慎。本资料不构成本公司任何业务的宣传推介材料、投资建议或保证，不作为任何法律文件。本公司或本公司相关机构、雇员或代理人不对任何人使用此全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

主办：金鹰基金管理有限公司

地址：中国广东省广州市珠江东路 28 号越秀金融大厦 30 层

邮编：510623

传真：020-83283445

客服及投诉电话：400-6135-888，020-83936180

意见反馈：csmail@gefund.com.cn