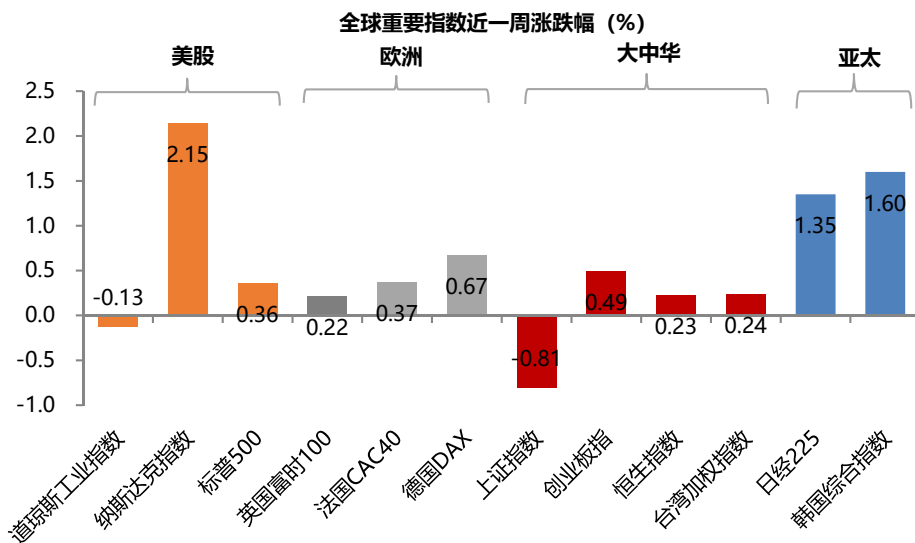


一、本周市场（2022.8.1-8.5）

（一）市场表现



（二）宏观数据

【国内经济】

- 中国7月官方制造业PMI为49，位于临界点以下，制造业景气水平有所回落，预期50.4，前值50.2；官方非制造业PMI为53.8，预期53.8，前值54.7，资本市场服务、保险、房地产、租赁及商务服务等行业商务活动指数低于临界点。7月综合PMI产出指数为52.5，仍高于临界点，表明我国企业生产经营总体继续恢复性扩张。
- 央行公布数据显示，一季度我国支付体系运行平稳，银行账户数量、非现金支付业务量、支付系统业务量等数据总体保持增长。个人银行账户数量增速放缓，截至一季度末，全国共开立个人银行账户138.21亿户，环比增长1.77%。银行卡授信总额821.64万亿元，环比增长2.93%。
- 上半年我国服务贸易保持较快增长，服务进出口总额28910.9亿元，同比增长21.6%。6月当月，我国服务进出口总额5253亿元，同比增长19.6%。

【全球经济】

- 国际油价全线下跌，美油9月合约跌4.61%，报94.07美元/桶。布油10月合约跌3.64%，

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。

报 100.19 美元/桶。分析人士表示，油价大跌凸显了全球制造业数据不佳打压需求前景。尽管周三以沙特和俄罗斯为首的欧佩克+产油决策会议预计不会大幅增产，但利比亚和美国石油产量攀升都令油价承压。

- 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.42%报 1789.3 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.68%报 20.335 美元/盎司。分析人士称，美联储加息路径将是近期金价的主要驱动力，金价表现将随最新经济数据而变动。此外，数据走软引发的衰退恐慌，也令黄金迎来避险需求。
- 美债收益率集体下跌，3 月期美债收益率跌 2.07 个基点报 2.345%，2 年期美债收益率跌 1.5 个基点报 2.882%，3 年期美债收益率跌 1 个基点报 2.801%，5 年期美债收益率跌 4.2 个基点报 2.641%，10 年期美债收益率跌 7.3 个基点报 2.58%，30 年期美债收益率跌 9.3 个基点报 2.917%。

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、国务院常务会议召开，会议指出，要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。积极发展数字消费。深入落实餐饮、零售等困难行业扶持政策。
- 2、宏观政策针对扩大有效投资密集发力，如国家发改委召开 2 次会议、发布 2 份文件，反复明确**有效投资对稳经济的关键作用**，并从协调机制、前期工作等各方面保证重点领域重大项目的推进实施。据不完全统计，7 月全国合计开工重大项目 3876 个，投资总额达到 23930.59 亿元，其中，基础设施项目成为各地密集开工的重点领域之一。
- 3、国家统计局指出，7 月份，受传统生产淡季、市场需求释放不足、高耗能行业景气度走低等因素影响，制造业 PMI 降至收缩区间。**市场需求不足是当前制造业企业面临的主要困难，制造业发展恢复基础尚需稳固**。非制造业连续两个月恢复性增长，其中服务业延续恢复态势，建筑业扩张加快，基础设施项目建设加快推进，市场需求有所回升，企业用工继续增加，行业有望保持平稳增长。

【国际经济】

- 1、**美联储布拉德表示，他赞成“在前期发力”大幅加息的策略，并重申希望年底利率达到 3.75%至 4%以遏制四十年来最热的通胀**。布拉德表示，美国经济目前还没有陷入衰退，因为就业增长仍旧强劲。
- 2、**美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 为 56.7，创最近三个月新高**，预期 53.5，前值 55.3。美国 7 月 S&P Global 服务业 PMI 终值为 47.3，预期 47，初值 47，6 月终值 52.7；综合 PMI 终值为 47.7，初值 47.5，6 月终值 52.3。
- 3、美国投资公司协会（ICI）公布数据显示，**尽管股市下跌，ETF 净值下滑，但美国 6 月 ETF 总份额不降反升，实现净发行**。截至 2022 年 6 月底，2020 年以来美国 ETF 已实现净发行 1.75 万亿美元，折合人民币 11.8 万亿元。
- 4、纽约联储报告称，由于通胀飙升推高了住房和汽车相关的债务，美国二季度家庭债务首次攀升至 16 万亿美元以上。

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“消费+科技+稳增长”均衡配置，应对好市场经济强弱预期变化。短期经济预期或难有较大变化，加之外围衰退式宽松预期升温，国内货币更加宽松，自身不受经济周期影响的成长领域或更占优；若后续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。具体来看，**消费配置方面**，虽然动态清零方针不变，但现有常态化/精准化防疫优化仍是大方向，疫后复苏主线（酒店/餐饮/免税/航空机场）或仍向好，此外可关注受益于经济复苏的可选消费方向（白酒/汽车）。**科技配置方面**，在估值合理前提下，结合中报业绩，继续优先布局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：本周利率债收益率全面下移，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9.54BP，10年期国债活跃券下行2.30BP收至2.73%。上周末公布的PMI数据不及预期，周一做多情绪释放；周内资金持续宽松，市场延续做多惯性。

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。**经济恢复方面**，7月制造业PMI下行1.2个百分点至49.0%，降至临界点以下，继续低于季节性；各分项指数均有落，生产、新订单、原材料库存和从业人员指数分别下行3.0、1.9、0.2、0.1个百分点，其中生产、需求对PMI总指数的拖累最为明显。本周三亚疫情反复，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；本周央行下半年工作会议表示要保持货币信贷平稳适度增长，保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，因城施策实施好差别化住房信贷政策；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**，近期猪价上涨趋势减缓，疫情延续、管控措施对短期内猪价有一定抑制，但中长期看，下半年节假日等消费旺季较多叠加供给偏紧，或将支撑猪价；核心CPI压力仍比较小。7月出厂价格指数和主要原材料购

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。

进价格指数继续回落，分别下行 6.2 和 11.6 个百分点至 40.1%、40.4%，工业品价格环比负增长，预计 PPI 回落节奏加快。**海外方面**，本周美联储戴利表示美联储对抗通胀之路远未结束、必须兑现继续加息承诺，美联储梅斯特表示还没有任何迹象表明通胀正在趋于平稳，10 年期美债收益率上行；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**，本周政治局会议表述对经济目标有所淡化，同时疫情防控要“坚持动态清零”，房地产仍要继续“坚持房住不炒”并“因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求”，财政政策要“用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额”，整体看增量刺激政策较少。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。7 月基建支撑建筑业 PMI 回升，但仍低于季节性，财政发力空间有限，后续仍需关注地产走势。

综上，近期国内疫情反复，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，市场资金已维持充裕较长时间，但货币总量政策可能性偏低，结构性政策拉动信贷预计仍将持续；目前市场杠杆较高，短端收益或持续下降，高杠杆策略性价比减弱。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。目前市场资金持续充裕，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：本周转债市场小幅收跌。中证转债指数累计下跌 0.34%，上证转债指数下跌 0.26%，深证转债指数累计下跌 0.49%。转债行业中，周内共有 8 个行业上涨，18 个行业下跌，转债行业涨跌风格与权益市场趋同。涨幅前三的行业为电子、计算机和化工，涨幅分别为 4.08%、1.89%和 1.62%，跌幅前三的行业为家用电器、汽车和休闲服务，跌幅分别为 6.33%、3.76%和 3.09%。**上周权益市场探底回升，转债指数相对抗跌。**在内需和外需均承压的情况下，国内经济的不确定性仍在。和经济周期相关度较高的价值板块难以出现系统性的预期改善，而高景气特征的成长板块具备相对确定性优势，**因此我们仍然相对关注上游原材料价格下降利好的汽车、风电、光伏产业链中游环节后续的行市。短期由于汽车、风电、光伏等热门赛道交易拥挤，A 股市场正值中报业绩密集发布期，市场对于利空因素或更为敏感，建议关注调整后的布局机会。**

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。

信用债：一级方面，本周合计新发行信用债 2,899.19 亿元，总偿还量 1,357.64 亿元，净融资 1,541.56 亿元。二级市场方面，本周信用债总成交量环比下降，其中企业债、公司债、中期票据、短融成交量较上周减少，定向工具成交量较上周增加。信用利差方面，本周信用利差走势分化，短期限信用利差以上行为主，中长期信用利差以下行为主，以 1 年中短期票据信用利差为例，AAA 信用利差走扩 4.38BP 至 32.43BP，AA+信用利差走扩 7.38BP 至 46.18bp，AA 信用利差走扩 4.38BP 至 57.18BP。以 3 年中短期票据信用利差为例，AAA 信用利差收窄 3.68BP 至 18.18BP，AA+信用利差走扩 0.32BP 至 41.03bp，AA 信用利差收窄 2.68BP 至 63.03BP。当前债市的主要矛盾是宽信用发力但效果欠佳，货币政策面临多元目标，当前地产断贷和村镇银行事件导致货币政策被动保持宽松，结构性资产荒行情持续，中高等级信用债已较为拥挤，现阶段短久期适当下沉仍为主流策略，多数品种信用利差压缩至低性价比区间，各品种 3Y-1Y，5Y-3Y 期限利差均处于历史高分位，(AA)-(AAA)和(AA+)-(AAA)评级利差持续位于历史低分位，适当拉长久期的策略性价比依旧优于下沉评级的策略。地产债方面，当期房企信用分化持续，安全性高的高等级国有企业更受市场青睐，但弱资质的民企信用风险仍未完全化解，不建议下沉弱资质民企。城投债方面，城投融资政策依旧趋紧，但在稳增长和防风险的背景下，违约的风险较低，尽管城投的信用利差处于历史较低位置，但或仍有配置价值，不建议下沉债务负担较重的地区。

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

远离“外盘期货” 谨防受骗上当

来源：中国证监会

【基本案情】

近期有投资者举报，一些机构推广所谓“外盘期货”代理业务，宣称可以为境内投资者参与境外期货交易提供渠道，代理香港、纽约、伦敦等市场原油、黄金、股指、外汇等期货投资，国外有什么，就可以做什么，有的还提供“专家”指导、“一对一教学”、期货配资等服务。投资者只需提供身份证件、开户并缴纳相关费用后，便可通过这些机构的特定交易软件进行“外盘期货”交易。

【法律法规】

一、《期货交易管理条例》(2017年修订)第四条明确规定“期货交易应当在国务院批准的或者国务院期货监督管理机构批准的其他期货交易所进行”；第六条规定“未经国务院批准或者国务院期货监督管理机构批准，任何单位或者个人不得设立期货交易所或者以任何形式组织期货交易及其相关活动”。“外盘期货”交易违反了“应当在国务院批准的或者国务院期货监督管理机构批准的其他期货交易所进行”的规定。相关代理机构和个人代理“外盘期货”违反了“任何单位或者个人不得设立期货交易所或者以任何形式组织期货交易及其相关活动”的规定。

二、《期货交易管理条例》(2017修订)第四条第二款明确规定，“禁止在前款规定的期货交易所之外进行期货交易”。“外盘交易”属于在依法设立的期货交易所之外进行的期货交易，是法律明令禁止的。

三、境内投资者通过上述机构的交易软件或移动客户端参与境外期货交易，一旦发生纠纷，自身权益将无法得到有效保护。从公安部门查处的案件来看，此类交易中投资者交易指令根本没有下到境外期货经营机构或者期货交易所，而是通过自行搭建交易平台与客户对赌，涉嫌诈骗犯罪。

【风险提示】

一、摒弃“以小博大”的心理，提高风险意识。如果见到有人宣传做“外盘期货”能够赚大钱，那是欺诈误导，请不要参与，以免上当受骗，遭受财产损失追悔莫及。

二、谨记“四个合法”，理性投资，即“合法机构、合法产品、合法场所、合法人员”。

三、牢记“投资前先咨询金融管理部门确定投资的合法性和安全性”。一旦发现上当受骗，应第一时间收集保存相关资金支付、通讯联系方式等证据，及时向公安机关报案。

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、财政部出台《关于进一步加强国有金融企业财务管理的通知》，针对金融企业财务管理中发现的收支管理不规范、资产风险分类不实、核销后管理不到位、境外资产管理薄弱、会计核算不准确等问题，从四个方面进一步规范金融企业财务行为，强化金融企业财务管理。
- 2、央行公布数据显示，一季度我国支付体系运行平稳，银行账户数量、非现金支付业务量、支付系统业务量等数据总体保持增长。个人银行账户数量增速放缓，截至一季度末，全国共开立个人银行账户 138.21 亿户，环比增长 1.77%。银行卡授信总额 821.64 万亿元，环比增长 2.93%。

【产业】

- 1、据自然资源部，上半年海洋经济企稳回升态势明显，海洋生产总值 4.2 万亿元，同比增长 1.2%，主要经济指标处于合理区间。其中，海洋原油、海洋天然气产量同比分别增长 7.4%、12.4%；全国新承接海船订单同比下降 18.9%，LNG 船的新承接规模达我国历史最高水平。
- 2、工信部节能与综合利用司召开新能源汽车动力电池综合利用工作座谈会指出，将研究制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》和行业急需标准，健全动力电池回收利用体系，支持柔性拆解、高效再生利用等一批关键技术攻关和推广应用。

【楼市】

- 1、自去年 2 月深圳率先推出二手房指导价以来，全国共有 15 个城市发布二手房指导价，但目前，多地松绑了这项政策。据克而瑞研究中心统计，有 13 个城市已取消或放松二手房指导价政策，包括西安、成都、宁波、绍兴、三亚、广州、东莞、金华、温州、合肥、衢州、北京和无锡。
- 2、长沙：对依法生育两个及以上子女的本地户籍家庭，增加 1 套购房指标，并根据家庭未成年子女数量在户型选择等方面给予适当照顾。

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。

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